

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 27 avril 2021 et devrait être lu parallèlement à nos états financiers consolidés résumés non audités (les « états financiers »), ainsi qu'aux notes annexes, pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020 et à nos états financiers consolidés audités, ainsi qu'aux notes annexes, pour l'exercice clos le 30 septembre 2020. Tous les montants inclus au présent rapport de gestion sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire, et ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS », ou les « PCGR »). Dans le présent rapport de gestion, Real Matters Inc. et ses filiales sont désignées par les termes « Real Matters », la « Société », « nous », « notre » ou « nos ». Des renseignements additionnels sur la Société, dont sa notice annuelle pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, peuvent également être obtenus sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Aperçu

Real Matters fournit des services d'évaluation de biens immobiliers résidentiels et des services de titres et de clôture aux prêteurs hypothécaires aux États-Unis d'Amérique (les « États-Unis »), ainsi que des services d'évaluation de biens immobiliers résidentiels et des services d'inspection aux fins d'assurance au Canada. Notre plateforme technologique crée un marché concurrentiel où les professionnels sur les lieux indépendants, notamment les évaluateurs, les agents immobiliers, les inspecteurs de biens immobiliers, les notaires, les examinateurs de titres et les autres agents de services de clôture, se livrent concurrence pour obtenir les mandats offerts par nos clients selon leur rendement et leur professionnalisme (la « plateforme »). Notre technologie exclusive qui, selon nous, est unique dans notre secteur, jumelée à nos capacités de gestion de réseau, permet d'accroître l'efficacité en réduisant le nombre de processus manuels à l'aide de rigoureux mécanismes de contrôle de la qualité, de fonctionnalités de gestion logistique, d'outils de planification de la capacité et d'une gestion complète des transactions pour nos clients. Nous tirons parti de notre technologie et de nos partenariats avec des professionnels sur les lieux afin d'assurer de manière constante la qualité initiale et la rapidité des délais de traitement et un meilleur rendement que celui de nos concurrents.

### *Services d'évaluation*

Nous sommes un des plus grands fournisseurs indépendants de services d'évaluation de biens immobiliers résidentiels en Amérique du Nord. Une évaluation résidentielle est une évaluation d'une maison par un évaluateur qualifié qui donne son avis à titre d'expert sur la valeur de marché d'un immeuble résidentiel. Les prix des évaluations résidentielles varient selon les régions, le type d'évaluation hypothécaire résidentielle choisi et le type de propriété. Dans la majorité des cas, nos clients demandent des évaluations résidentielles aux fins de l'évaluation de prêts hypothécaires et pour répondre aux exigences des institutions financières spécialisées d'intérêt public à capitaux privés, et le coût d'une évaluation résidentielle est transféré à l'emprunteur.

Nous mettons nos capacités de gestion de réseau au service du secteur des prêts hypothécaires résidentiels, lesquelles sont conçues de manière à assurer la qualité dès le début du processus. Notre plateforme est un réseau ouvert permettant d'effectuer le suivi et la gestion du rendement des professionnels sur les lieux en temps réel. Nous sommes d'avis que notre réseau géré à l'échelle nationale et régionale a la capacité d'améliorer la portée et de procurer un meilleur rendement que celui de nos concurrents. Nous offrons une expertise étendue et donnons accès aux connaissances locales nécessaires pour trouver les professionnels sur les lieux les mieux qualifiés pour chaque transaction hypothécaire grâce à une gestion rigoureuse des titres de compétence et à l'attribution de notes à tous les professionnels sur les lieux.

### *Services de titres et de clôture (« titres »)*

Nous sommes un agent de services de titres approuvé auprès des plus grands assureurs du secteur. Nous offrons et assurons la coordination de divers services de titres dans le cadre de transactions de refinancement, d'achat, de vente à découvert et de transactions sur des biens immobiliers détenus par des institutions financières dans l'ensemble des 50 États et dans le District de Columbia. Les règles et les règlements s'appliquant aux agences qui offrent des services de titres diffèrent d'un État à l'autre. En tant qu'agent de services de titres indépendant, nous offrons les services nécessaires à la clôture d'une transaction hypothécaire, y compris les services de recherche de titres, les services de clôture et d'entiercement et l'assurance de titres. Nous agissons pour le compte d'assureurs et conservons la tranche de la prime payée pour l'assurance de titres, soit habituellement de 70 % à 90 % de la prime d'assurance de titres. La tranche restante de la prime est remise au preneur ferme à titre de rémunération pour avoir assumé le risque de perte dans l'éventualité où une réclamation aurait été présentée aux termes de la police d'assurance. La répartition des primes varie par région et, dans certains États, le montant des primes est fixé par la réglementation en vigueur.

Le processus de clôture d'une opération hypothécaire est une étape cruciale de l'expérience client dans son ensemble puisqu'il s'agit d'un important point de contact avec ce dernier. Nos efforts visent à offrir la meilleure expérience client qui soit en travaillant avec des professionnels sur les lieux chevronnés. Nous exploitons une place de marché technologique où les professionnels sur les lieux indépendants se livrent concurrence pour obtenir des mandats selon le rendement de leurs services et la qualité de leur travail. Notre plateforme offre une solution évolutive qui permet d'offrir un rendement accru à nos clients et une expérience client supérieure.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Nos clients et les marchés que nous servons

### Clients

Nous fournissons des services de montage de prêts hypothécaires aux plus grands prêteurs aux États-Unis, y compris des services d'évaluation à la totalité des prêteurs du groupe 1 (comme il est défini dans le glossaire du présent rapport de gestion) à l'échelle nationale et de nombreux prêteurs réglementés et non bancaires parmi les plus importants du pays. Les prêteurs du groupe 1 attribuent leurs volumes de montage de prêts hypothécaires à leurs fournisseurs de services selon le rendement. Grâce à notre rendement, ces prêteurs nous attribuent des volumes de transactions souvent disproportionnés par rapport à ceux attribués à nos concurrents. Les prêteurs du groupe 1 et d'autres prêteurs importants exigent habituellement de leurs fournisseurs de services qu'ils exercent leurs activités à l'échelle nationale, qu'ils affichent une bonne capitalisation, qu'ils soient inscrits et qu'ils aient les permis nécessaires pour exercer des activités à l'échelle nationale, qu'ils disposent d'une infrastructure technologique et de sécurité de l'information solide et qu'ils soient en règle avec les organismes de réglementation.

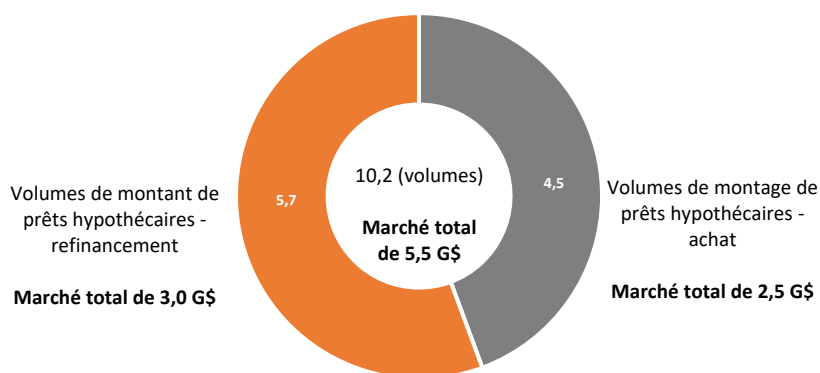
### Services d'évaluation aux États-Unis

Notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis (comme il est défini ci-après) fournit des services aux plus grands prêteurs aux États-Unis, y compris la totalité des six prêteurs hypothécaires du groupe 1. À l'exercice 2020, nous avons estimé qu'il y avait eu environ 10,2 millions de montages de prêts hypothécaires dans le cadre de transactions d'achat et de refinancement aux États-Unis, ce qui représente des dépenses totales sur le marché de 5,5 G\$ compte tenu de nos produits moyens par transaction en ce qui concerne le montage de prêts hypothécaires aux fins d'achat et de refinancement au cours de l'exercice 2020. Le marché du montage des prêts hypothécaires aux États-Unis est hautement réglementé et l'une des plus importantes catégories d'actifs dans le monde, et nous fournissons des services d'évaluation aux prêteurs hypothécaires dans les volets suivants : Montage – achats, Montage – refinancements, Prêts sur valeur domiciliaire et Défaillances et transactions sur des immeubles détenus par le prêteur. Le graphique ci-dessous présente la taille estimative du marché total des montages de prêts hypothécaires aux fins d'achat et de refinancement aux États-Unis pour l'exercice 2020, ainsi que notre estimation des dépenses totales sur le marché pour ces services. Les volumes de montage de prêts hypothécaires aux fins d'achat et de refinancement traités au cours de l'exercice 2020 représentaient 74 % du volume total traité et 90 % des produits de notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis pour l'exercice 2020.

## Montage de prêts hypothécaires – volumes totaux sur le marché américain en 2020\*

(exprimés en millions)

\*Estimation de la direction à la fin de l'exercice 2020

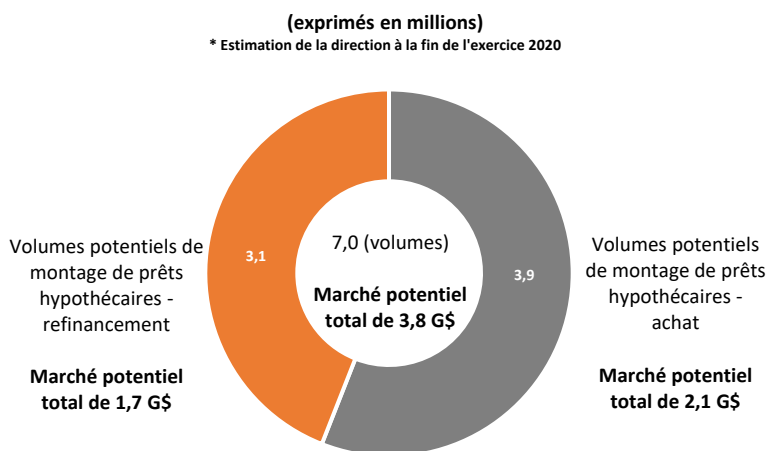


# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Le marché potentiel total pour notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis exclut les exemptions d'évaluation offertes par les institutions financières spécialisées d'intérêt public à capitaux privés et les évaluations fournies au département des Anciens combattants des États-Unis. À l'exercice 2020, nous avons estimé qu'environ 7,0 millions d'évaluations avaient été fournies relativement au montage de prêts hypothécaires aux États-Unis aux fins d'achat et de refinancement, ce qui représente un marché potentiel total de 3,8 G\$, compte tenu de nos produits moyens par transaction en ce qui concerne le montage de prêts hypothécaires aux fins d'achat et de refinancement au cours de l'exercice 2020. Nous sommes également d'avis que les exemptions ont atteint un niveau élevé au cours de l'exercice 2020, qu'elles demeurent élevées au premier semestre de l'exercice 2021, notamment en raison de la COVID-19, et qu'elles reviendront à des niveaux comparables à ceux de 2019 d'ici la fin de l'exercice 2025. Le graphique ci-dessous présente la taille estimative du marché potentiel total pour les montages de prêts hypothécaires aux États-Unis aux fins d'achat et de refinancement pour l'exercice 2020 et notre estimation des dépenses totales potentielles sur le marché à l'égard de ces services.

## Volumes potentiels de montage de prêts hypothécaires sur le marché américain en 2020\*



### Services de titres aux États-Unis

Notre secteur des services de titres aux États-Unis (comme il est défini ci-après) fournit essentiellement des services aux prêteurs hypothécaires des groupes 3 et 4. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, nous avons accueilli notre premier client du groupe 1, et au cours des deux derniers exercices, nous avons ajouté plusieurs clients parmi les 100 principaux prêteurs, y compris des clients des groupes 2 et 3. L'ajout de clients est conforme à notre stratégie visant à augmenter la part de marché dans ce secteur, grâce à un effort axé tout particulièrement sur des clients supplémentaires du groupe 1 et du groupe 2. À l'heure actuelle, nous offrons essentiellement des services de titres et de clôture liés aux refinancements, aux prêts sur valeur domiciliaire, aux transactions liées aux défaillances et aux transactions sur des immeubles détenus par le prêteur. Pour l'exercice 2020, nous avons estimé que 5,7 millions de transactions de refinancement avaient été traitées, ce qui représente des dépenses totales potentielles de 5,3 G\$, compte tenu de nos produits moyens par transaction en ce qui concerne le montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement au cours de l'exercice 2020. Le marché potentiel pour notre secteur des services de titres aux États-Unis n'est pas tributaire des exemptions ou des volumes liés au département des Anciens combattants des États-Unis.

### Canada

Au Canada, nous fournissons des services d'évaluation hypothécaire résidentielle à la majorité des cinq grandes banques canadiennes et des services d'inspection aux fins d'assurance de biens résidentiels et commerciaux à certaines des plus grandes compagnies d'assurance en Amérique du Nord.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Nos bureaux et nos marques

Le siège social de Real Matters est situé à Markham, en Ontario, et ses principaux bureaux se trouvent à Buffalo, dans l'État de New York, à Middletown, au Rhode Island, et à Denver, au Colorado. Nous fournissons des services au secteur des prêts hypothécaires résidentiels aux États-Unis et au Canada par l'entremise de notre marque Solidifi ainsi que des services au secteur de l'assurance de dommages au Canada par l'entremise de notre marque iv3.

## Caractère saisonnier et tendances

Notre performance financière s'appuie principalement sur les volumes de montage de prêts hypothécaires résidentiels en Amérique du Nord, lesquels subissent l'incidence des tendances cycliques et du caractère saisonnier des activités. Les tendances cycliques comprennent les changements liés aux taux d'intérêt, aux taux de refinancement, à la capacité des prêteurs à accorder des prêts hypothécaires, aux prix des logements, à l'offre de logements, à la demande de logements, à la disponibilité de fonds pour les prêts hypothécaires, aux exigences en matière de crédit, à la réglementation, à l'endettement des ménages, aux niveaux d'emploi et à la santé générale de l'économie nord-américaine. Les produits tirés des transactions de notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis sont en outre soumis au caractère saisonnier du secteur des prêts hypothécaires résidentiels, les acheteurs de maison achetant habituellement plus de maisons pendant nos troisième et quatrième trimestres, soit les trimestres clos les 30 juin et les 30 septembre, respectivement. Notre part de marché dépend de la taille du marché potentiel du montage de prêts hypothécaires résidentiels ainsi que de la part de marché relative de nos clients sur le marché potentiel. Les gains ou les pertes de nos clients sur le marché potentiel ont une incidence sur notre part de marché globale. Par conséquent, nous adoptons une perspective à long terme pour ce qui est de notre réussite, car nous ne pouvons contrôler le marché potentiel du montage de prêts hypothécaires ou les facteurs qui ont une incidence sur celui-ci.

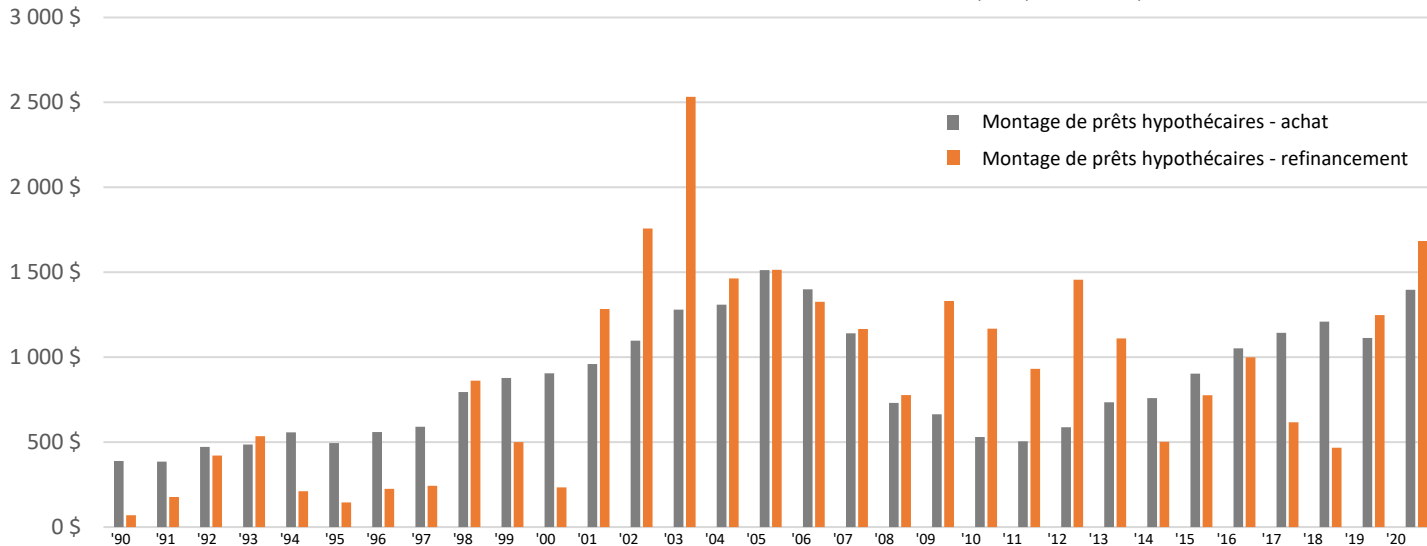
## Estimations annuelles relatives aux montages de prêts hypothécaires

Le tableau suivant illustre les dépenses estimatives liées aux montages de prêts hypothécaires aux États-Unis dans le cadre de transactions d'achat et de refinancement à compter de 1990, présentés selon l'année civile. Depuis 2011, le marché estimatif des achats a maintenu un taux de croissance à un chiffre dans la fourchette moyenne supérieure, exprimé selon les volumes, qui est en étroite corrélation avec la vigueur de l'économie américaine, entre autres facteurs. Cependant, les activités de refinancement sont très sensibles aux variations des taux d'intérêt, ce qui a entraîné d'importants changements dans le volume d'activités entre les exercices. Au cours du dernier exercice, nous avons enregistré une augmentation importante des volumes du marché pour les activités de refinancement en raison de la faiblesse record des taux d'intérêt découlant de la COVID-19 et d'autres facteurs qui y contribuent. Compte tenu de la hausse récente des taux d'intérêt, nous sommes d'avis que cette augmentation des activités rendra la comparaison d'un exercice à l'autre plus difficile.

## Estimations annuelles relatives aux montages de prêts hypothécaires\*

Source : Mortgage Bankers Association (« MBA »)  
(exprimées en milliards de dollars)

\* Excluent l'activité liée aux services d'administration, aux défaillances, aux transactions sur des immeubles détenus par le prêteur et aux prêts sur valeur domiciliaire



# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

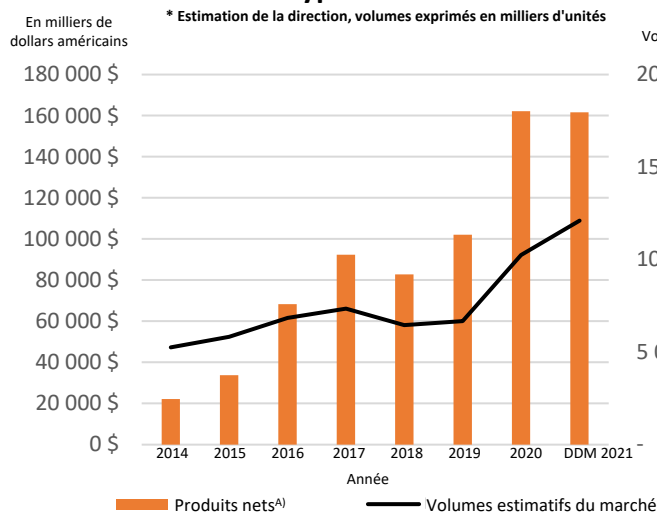
## Amélioration de la portée grâce aux volumes

Notre objectif vise à tirer parti de notre technologie, de nos capacités de gestion de réseau et de gestion logistique et de nos partenariats avec des professionnels sur les lieux afin d'assurer la qualité initiale et la rapidité des délais de traitement et de fournir à nos clients un meilleur rendement que celui de nos concurrents. Au fur et à mesure que notre plateforme prend de l'expansion grâce à la croissance de la part de marché et à l'accroissement du volume du marché (comme il est défini ci-après), ou à une certaine combinaison de ces deux facteurs, nous collaborons avec nos professionnels sur les lieux afin d'améliorer leur efficacité dans leurs activités quotidiennes, ce qui contribue à la hausse de nos marges des produits nets<sup>A)</sup>. En outre, nous mettons à contribution nos activités pour augmenter nos marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. Nos cibles pour chacune de ces mesures jusqu'à l'exercice 2025 sont présentées dans la section « Notre plan à long terme – Cibles pour l'exercice 2025 » du présent rapport de gestion.

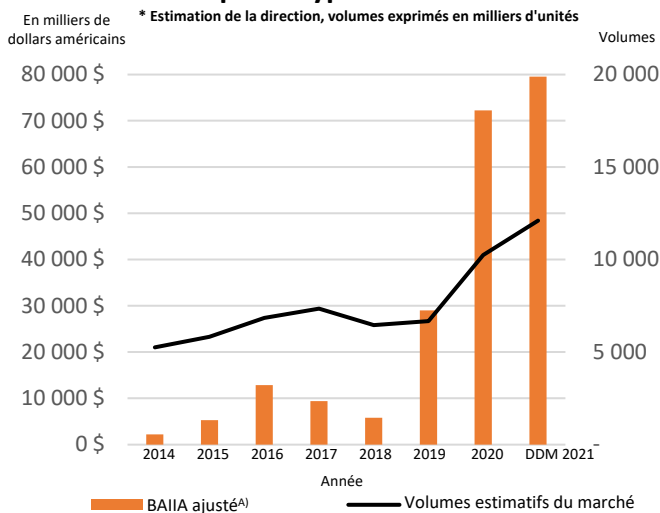
Nous préparons nos états financiers conformément aux normes IFRS; cependant, nous considérons que certaines mesures financières non conformes aux PCGR (selon la définition donnée plus loin) constituent de l'information additionnelle utile pour évaluer notre performance financière. Se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour obtenir d'autres renseignements sur l'utilisation des mesures non conformes aux PCGR, y compris les définitions des produits nets<sup>A)</sup> et du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>, entre autres.

Les tableaux ci-dessous fournissent une comparaison de nos produits nets consolidés<sup>A)</sup> et du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> par rapport aux volumes du marché estimatifs, et démontrent que nous mettons à exécution notre plan et accordons la priorité à la croissance de notre part de marché.

### Produits nets consolidés<sup>A)</sup> par rapport aux volumes du marché du montage de prêts hypothécaires\*



### BAIIA ajusté<sup>A)</sup> consolidé par rapport aux volumes du marché du montage de prêts hypothécaires\*

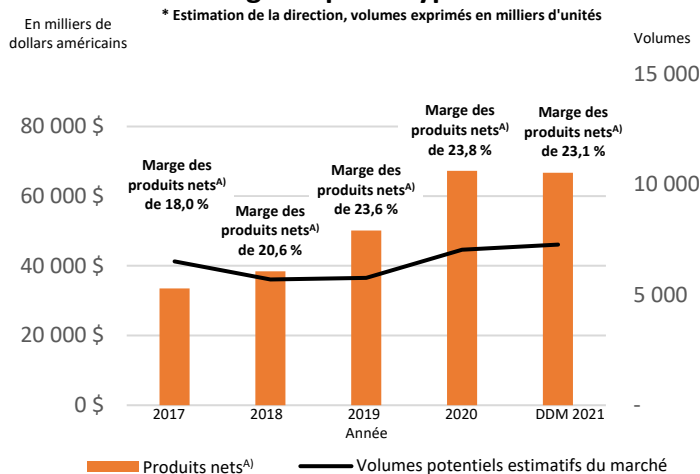


# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

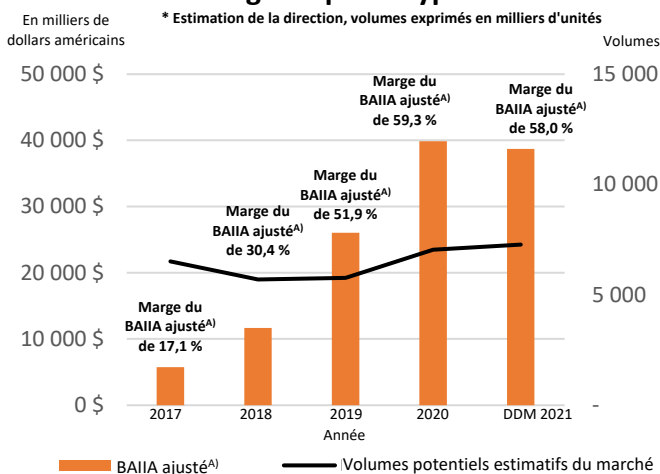
(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis est notre entreprise la plus mature aux États-Unis. En raison de la hausse des volumes traités sur notre plateforme, qui est attribuable aux gains de parts de marché, et plus récemment, de l'accroissement des volumes du marché, nos marges des produits nets<sup>A)</sup> et du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont augmenté, sur une base annuelle, depuis l'exercice 2017.

## Produits nets<sup>A)</sup> du secteur des services d'évaluation aux États-Unis par rapport aux volumes potentiels du marché du montage de prêts hypothécaires\*

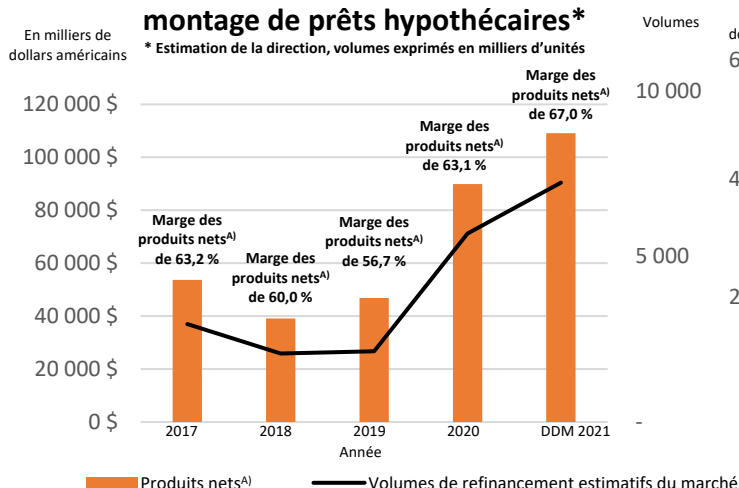


## BAIIA ajusté<sup>A)</sup> du secteur des services d'évaluation aux États-Unis par rapport aux volumes potentiels du marché du montage de prêts hypothécaires\*

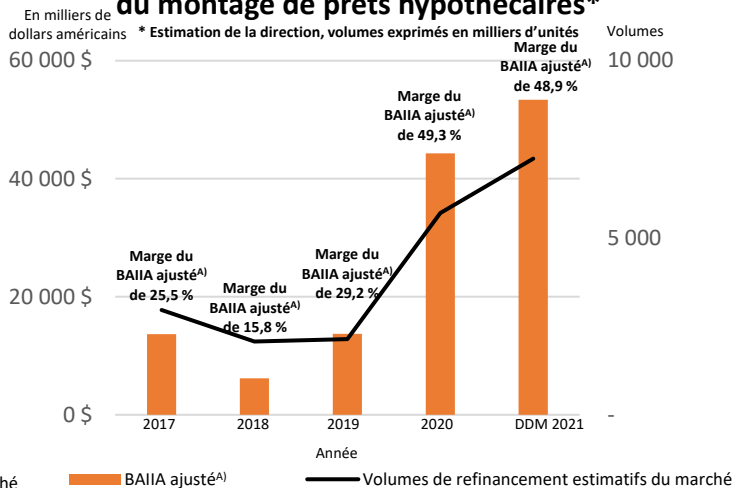


En avril 2016, l'acquisition de Linear Title & Closing Ltd. (« Linear ») nous a permis de faire notre entrée dans le secteur des services de titres aux États-Unis. Depuis, nous avons intégré cette entreprise à notre plateforme et nous avons effectué des investissements dans nos groupes de professionnels sur les lieux avec l'objectif à long terme de tirer parti de notre réseau pour accroître les marges des produits nets<sup>A)</sup>, comme nous l'avons fait dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis. Actuellement, notre secteur des services de titres aux États-Unis est principalement axé sur les activités de montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement.

## Produits nets<sup>A)</sup> du secteur des services de titres aux États-Unis par rapport aux volumes de refinancement du marché du montage de prêts hypothécaires\*



## BAIIA ajusté<sup>A)</sup> du secteur des services de titres aux États-Unis par rapport aux volumes de refinancement du marché du montage de prêts hypothécaires\*



# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Notre plan à long terme

Nous adoptons une perspective à long terme pour gérer et quantifier la réussite de nos stratégies d'affaires. Par conséquent, nous mettons principalement l'accent sur la croissance de notre part de marché. Nous cherchons à faire augmenter notre part de marché, peu importe la conjoncture au sein du marché du montage de prêts hypothécaires résidentiels. La croissance de la part de marché est attribuable au recrutement de nouveaux clients de même qu'à l'accroissement de la part de marché au sein de notre clientèle existante. Le marché des prêts hypothécaires subit l'influence de nombreux facteurs que nous ne contrôlons pas, comme les conditions économiques générales, les fluctuations des taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et la part de marché de nos clients.

## Cibles pour l'exercice 2025

À la fin de l'exercice 2020, nous avons établi de nouvelles cibles à atteindre d'ici la fin de l'exercice 2025, qui demeurent fondées sur la même philosophie que celle qui nous a guidés jusqu'à présent. Comme il est décrit précédemment, notre performance financière s'appuie principalement sur les volumes de montage de prêts hypothécaires résidentiels en Amérique du Nord, lesquels subissent l'incidence des tendances cycliques et du caractère saisonnier des activités. Comme nous ne pouvons contrôler les facteurs qui influent sur les tendances cycliques et saisonnières qui ont une incidence sur le marché des prêts hypothécaires résidentiels, nous continuons de nous concentrer particulièrement sur les éléments que nous pouvons contrôler, soit la part de marché et les marges des produits nets<sup>A)</sup> et du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. Le lecteur est avisé que les cibles pour l'exercice 2025 pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

D'ici la fin de l'exercice 2025, nos cibles relatives aux services d'évaluation aux États-Unis consistent à capter de 7 % à 9 % du total du marché potentiel en ce qui concerne les activités de montage de prêts hypothécaires aux fins d'achat, à capter de 17 % à 19 % du total du marché potentiel en ce qui concerne les activités de montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement et à atteindre des marges des produits nets<sup>A)</sup> de 26 % à 28 % et des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de 65 % à 70 %. L'atteinte de nos cibles relatives aux marges des produits nets<sup>A)</sup> et aux marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> est tributaire de la réalisation de nos objectifs en matière de part de marché.

D'ici la fin de l'exercice 2025, nos cibles pour les services de titres aux États-Unis consistent à capter de 6 % à 8 % du marché total pour les activités de montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement et à atteindre des marges des produits nets<sup>A)</sup> de 60 % à 65 % et des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de 50 % à 55 %. L'atteinte de nos cibles relatives aux marges des produits nets<sup>A)</sup> et aux marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> est tributaire de la réalisation de nos objectifs en matière de part de marché.

D'ici la fin de l'exercice 2025, nos cibles pour le secteur Canada consistent à réaliser des marges des produits nets<sup>A)</sup> de 19 % à 20 %, et des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de 65 % à 70 %.

La cible pour notre secteur Siège social vise à limiter les charges générales, excluant la charge de rémunération fondée sur des actions, à 7 % des produits nets<sup>A)</sup> d'ici la fin de l'exercice 2025.

Notre cible en matière de conversion du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> en flux de trésorerie disponibles<sup>A)</sup> est de 70 % à 75 % entre l'exercice 2021 et la fin de l'exercice 2025.

## Accroissement de la marge et croissance des volumes

Nous prévoyons accroître les marges des produits nets<sup>A)</sup> et du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> dans chacun de nos secteurs, ce qui concorderait avec une augmentation des volumes que nous traitons. Se reporter à la rubrique « Cibles pour l'exercice 2025 » du présent rapport de gestion.

## Notre entreprise est conçue pour durer

Nous sommes d'avis qu'il existe une importante part de marché potentielle à saisir au-delà de nos objectifs pour l'exercice 2025. Le marché des prêts hypothécaires aux États-Unis est l'une des plus grandes catégories d'actifs du monde, et nous fournissons nos services d'évaluation aux États-Unis, nos services de titres aux États-Unis et nos services au Canada à des clients de premier ordre dans ces deux pays. Il n'est pas facile de cheminer jusqu'à la première opération avec les plus grands prêteurs hypothécaires, mais notre stratégie continue visant à devancer notre concurrence en tirant parti de notre plateforme nous aide à renforcer nos relations avec nos clients à long terme. Notre entreprise a été conçue pour pouvoir prendre de l'expansion et la solidité de notre bilan et de notre profil de production de flux de trésorerie disponibles<sup>A)</sup> à long terme vient soutenir nos objectifs d'affaires à long terme.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Principaux facteurs influant sur nos résultats d'exploitation

Nos activités sont assujetties à divers risques et incertitudes, et les cibles décrites précédemment contiennent des déclarations prospectives. Se reporter à la rubrique « Mise en garde concernant les déclarations prospectives » dans le présent rapport de gestion pour une description des risques qui ont une incidence sur nos activités et qui pourraient faire en sorte que nos résultats financiers varient.

## Performance financière

Les paragraphes qui suivent présentent une analyse de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation consolidés pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

## Revue des activités – Pour le trimestre et le semestre clos le 31 mars 2021

Nous exerçons nos activités aux États-Unis et au Canada dans trois secteurs à présenter : i) le secteur des services d'évaluation aux États-Unis, ii) le secteur des services de titres et de clôture aux États-Unis (le « secteur des services de titres aux États-Unis »), et iii) le secteur Canada. Les charges attribuables aux activités du siège social sont inscrites dans notre secteur Siège social. Se reporter aux tableaux de la rubrique « Taux de change » dans le présent rapport de gestion pour obtenir d'autres renseignements sur l'incidence du change sur nos résultats d'exploitation consolidés pour le trimestre et le semestre clos le 31 mars 2021.

## Données consolidées

	Trimestres clos les 31 mars				Semestres clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	Variation (en %)	2021	2020	Variation	Variation (en %)
Produits	128 828 \$	109 643 \$	19 185 \$	17,5 %	249 126 \$	213 424 \$	35 702 \$	16,7 %
Coûts de transaction	82 170 \$	73 703 \$	8 467 \$	11,5 %	158 442 \$	142 214 \$	16 228 \$	11,4 %
Charges d'exploitation	28 206 \$	21 977 \$	6 229 \$	28,3 %	55 715 \$	43 532 \$	12 183 \$	28,0 %
Amortissement	1 264 \$	1 111 \$	153 \$	13,8 %	2 502 \$	2 200 \$	302 \$	13,7 %
<i>Mesures non conformes aux PCGR</i>								
Produits nets <sup>A)</sup>	46 658 \$	35 940 \$	10 718 \$	29,8 %	90 684 \$	71 210 \$	19 474 \$	27,3 %
Marge de produits nets <sup>A)</sup>	36,2 %	32,8 %	3,4 %	10,4 %	36,4 %	33,4 %	3,0 %	9,0 %
BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	19 013 \$	14 607 \$	4 406 \$	30,2 %	36 431 \$	29 155 \$	7 276 \$	25,0 %
Marge du BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	40,7 %	40,6 %	0,1 %	0,2 %	40,2 %	40,9 %	-0,7 %	-1,7 %

## Trimestre considéré

### Produits

Les produits consolidés ont augmenté en raison de la hausse des produits dans chacun de nos secteurs opérationnels. Les produits tirés du secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, de gains de parts de marché et de l'ajout net de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services diversifiés et des autres services. Les produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché, des gains de parts de marché et de l'ajout de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des autres produits. Les produits dans notre secteur Canada ont augmenté en raison de gains de parts de marché, de la hausse des volumes du marché et de l'incidence du change, facteurs contrebalancés en partie par une légère baisse des produits tirés des inspections aux fins d'assurance attribuable à la COVID-19.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction comprennent les charges directement attribuables à une transaction génératrice de produits, notamment les coûts d'évaluation, divers frais de traitement, y compris les frais de carte de crédit, les frais de connectivité, les coûts d'inspection aux fins d'assurance, les coûts liés aux agents de services de clôture et les coûts liés aux services externes de résumés de titres et d'examen de la qualité.

Sur une base consolidée, les coûts de transaction ont augmenté pour notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis et notre secteur Canada en raison de la hausse des volumes traités, comme il est décrit ci-dessus dans l'analyse des produits consolidés, tandis que les coûts de transaction pour notre secteur des services de titres aux États-Unis ont diminué en raison de la baisse des coûts engagés

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

aux fins du traitement des produits tirés des services diversifiés et des autres services, qui ont également diminué. En outre, nous avons engagé des coûts de transaction moins élevés pour traiter les produits tirés des services de titres centralisés en raison des flux des volumes des commandes reçues au cours du trimestre par rapport aux volumes des commandes exécutées au cours du trimestre.

## Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation consolidées est principalement attribuable à la hausse des charges salariales et des coûts connexes de 5,5 M\$, en raison de l'amélioration de notre capacité à traiter des volumes plus élevés durant le trimestre considéré. Une tranche de 4,2 M\$ de cette hausse est attribuable à notre secteur des services de titres aux États-Unis, et une tranche de 0,7 M\$ est attribuable à notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis. Les charges salariales et les coûts connexes ont augmenté de 0,6 M\$ dans notre secteur Siège social, tandis que les charges salariales et les coûts connexes de notre secteur Canada sont demeurés inchangés par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2020. La hausse de 0,7 M\$ des frais de messagerie et la hausse de 0,4 M\$ des frais bancaires, attribuables à une hausse des volumes traités dans notre secteur des services de titres aux États-Unis, ont été partiellement contrebalancées par la baisse de 0,5 M\$ des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Amortissement

L'amortissement a augmenté en raison de l'inscription à l'actif des actifs au titre de droits d'utilisation et de l'amortissement plus élevé du matériel informatique découlant de l'augmentation du nombre d'employés.

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Sur une base consolidée, les produits nets<sup>A)</sup> et le BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont augmenté en raison des hausses des produits attribuables à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout net de nouveaux clients. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> consolidés ont augmenté en raison de la proportion plus élevée des produits générés par notre secteur des services de titres aux États-Unis et par l'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> réalisées dans ce secteur. L'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> au sein de notre secteur des services de titres aux États-Unis s'explique par les flux de commandes centralisées exécutées par rapport aux volumes des commandes reçues au cours du trimestre. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> liées aux produits tirés des services de titres diversifiés ont augmenté en raison de la composition des services fournis, tandis que la diminution des marges des produits nets<sup>A)</sup> dans notre secteur Canada découle de la réduction des services d'inspection aux fins d'assurance fournis attribuable à la COVID-19, combinée à la diminution des marges des produits nets<sup>A)</sup> réalisées sur les services d'évaluation fournis en raison du recrutement d'évaluateurs dans un contexte de volumes plus élevés et de la composition des produits. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis, ce qui s'explique en partie par la composition des volumes traités et par le recrutement d'évaluateurs afin de traiter les volumes plus élevés, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du traitement de volumes de prêts sur valeur domiciliaire à plus faibles marges. Nous avons comptabilisé une légère hausse des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> consolidé en raison de l'augmentation des produits consolidés et des marges des produits nets<sup>A)</sup>, facteurs contrebalancés en partie par les dépenses d'investissement engagées dans nos secteurs des services de titres aux États-Unis et des services d'évaluation aux États-Unis afin de soutenir la hausse des volumes au cours du trimestre considéré. Ces dépenses d'investissements ont été partiellement contrebalancées par la baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Semestre considéré

### Produits

Les produits consolidés ont augmenté en raison de la hausse des produits dans chacun de nos secteurs opérationnels. Les produits tirés du secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, de gains de parts de marché et de l'ajout net de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services diversifiés et des autres services. Les produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché, des gains de parts de marché et de l'ajout de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des autres produits. Les produits dans notre secteur Canada ont augmenté en raison de gains de parts de marché, de la hausse des volumes du marché et de l'incidence du change, facteurs contrebalancés en partie par une baisse des produits tirés des inspections aux fins d'assurance attribuable à la COVID-19.

### Coûts de transaction

Sur une base consolidée, les coûts de transaction de chacun de nos secteurs opérationnels ont augmenté en raison de la hausse globale des volumes traités, comme il est décrit ci-dessus dans l'analyse des produits consolidés. En outre, nous avons engagé des coûts de transaction moins élevés pour traiter les produits tirés des services de titres centralisés en raison des flux des volumes des commandes reçues par rapport aux volumes des commandes exécutées au cours du premier semestre de l'exercice.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation consolidées est principalement attribuable à la hausse des charges salariales et des coûts connexes de 10,9 M\$, en raison de l'amélioration de notre capacité à traiter des volumes plus élevés durant le premier semestre de l'exercice. Une tranche de 8,5 M\$ de cette hausse est attribuable à notre secteur des services de titres aux États-Unis, et une tranche de 1,3 M\$ est attribuable à notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis. Les charges salariales et les coûts connexes ont augmenté de 1,1 M\$ dans notre secteur Siège social, tandis que les charges salariales et les coûts connexes de notre secteur Canada sont demeurés inchangés par rapport au deuxième semestre de l'exercice 2020. La hausse de 1,3 M\$ des frais de messagerie et la hausse de 0,5 M\$ des frais bancaires, attribuables à une hausse des volumes traités dans notre secteur des services de titres aux États-Unis, ont été partiellement contrebalancées par la baisse de 1,0 M\$ des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19 et par la diminution des frais de services-conseils et des créances douteuses.

## Amortissement

L'amortissement a augmenté en raison de l'inscription à l'actif des actifs au titre de droits d'utilisation et de l'amortissement plus élevé du matériel informatique découlant de l'augmentation du nombre d'employés.

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Sur une base consolidée, les produits nets<sup>A)</sup> et le BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont augmenté en raison des hausses des produits attribuables à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout net de nouveaux clients. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> consolidés ont augmenté en raison de la proportion plus élevée des produits générés par notre secteur des services de titres aux États-Unis et par l'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> réalisées dans ce secteur. L'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> au sein de notre secteur des services de titres aux États-Unis s'explique par le flux de commandes centralisées exécutées par rapport aux volumes des commandes reçues au cours du premier semestre de l'exercice. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> liées aux produits tirés des services de titres diversifiés ont augmenté en raison de la composition des services fournis, tandis que la diminution des marges des produits nets<sup>A)</sup> dans notre secteur Canada découle de la réduction des services d'inspection aux fins d'assurance fournis attribuable à la COVID-19, combinée à la diminution des marges des produits nets<sup>A)</sup> réalisées sur les services d'évaluation fournis en raison du recrutement d'évaluateurs dans un contexte de volumes plus élevés et de la composition des produits. Les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis, ce qui s'explique en partie par la composition des volumes traités et par le recrutement d'évaluateurs afin de traiter les volumes plus élevés, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du traitement de volumes de prêts sur valeur domiciliaire à plus faibles marges. Nous avons comptabilisé des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> consolidé moindres en raison des dépenses d'investissement engagées dans nos secteurs des services de titres aux États-Unis et des services d'évaluation aux États-Unis afin de soutenir la hausse des volumes au cours du premier semestre de l'exercice. Ces dépenses d'investissements ont été partiellement contrebalancées par la baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Services d'évaluation aux États-Unis

	Trimestres clos les 31 mars				Semestres clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	Variation (en %)	2021	2020	Variation	Variation (en %)
Produits	76 336 \$	71 320 \$	5 016 \$	7,0 %	145 891 \$	138 699 \$	7 192 \$	5,2 %
Coûts de transaction	59 708 \$	53 934 \$	5 774 \$	10,7 %	113 570 \$	105 837 \$	7 733 \$	7,3 %
Charges d'exploitation	7 407 \$	7 035 \$	372 \$	5,3 %	14 267 \$	13 663 \$	604 \$	4,4 %
Amortissement	373 \$	367 \$	6 \$	1,6 %	766 \$	734 \$	32 \$	4,4 %
<i>Mesures non conformes aux PCGR</i>								
Produits nets <sup>A)</sup>	16 628 \$	17 386 \$	(758) \$	-4,4 %	32 321 \$	32 862 \$	(541) \$	-1,6 %
Marge de produits nets <sup>A)</sup>	21,8 %	24,4 %	-2,6 %	-10,7 %	22,2 %	23,7 %	-1,5 %	-6,3 %
BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	9 221 \$	10 351 \$	(1 130) \$	-10,9 %	18 054 \$	19 199 \$	(1 145) \$	-6,0 %
Marge du BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	55,5 %	59,5 %	-4,0 %	-6,7 %	55,9 %	58,4 %	-2,5 %	-4,3 %
Produits – montage d'achat	24 351 \$	22 547 \$	1 804 \$	8,0 %	49 411 \$	47 213 \$	2 198 \$	4,7 %
Produits – montage de refinancement	46 954 \$	41 115 \$	5 839 \$	14,2 %	85 951 \$	75 086 \$	10 865 \$	14,5 %
Produits – autres	5 031 \$	7 658 \$	(2 627) \$	-34,3 %	10 529 \$	16 400 \$	(5 871) \$	-35,8 %

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Trimestre considéré

### Produits

La hausse des produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis est attribuable à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout de nouveaux clients. Les produits liés aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances, qui composent les autres produits, ont reculé en raison de la baisse des volumes d'activités commerciales à l'égard de ces services. Nous estimons que le marché du montage de prêts hypothécaires potentiel a augmenté d'environ 11 % d'un exercice à l'autre, tandis que les produits tirés uniquement du montage ont augmenté d'environ 12 %.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés à notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse et de la composition des volumes traités, comme il est mentionné ci-dessus dans l'analyse des produits.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse de 0,7 M\$ des charges salariales et des coûts connexes pour soutenir l'augmentation des volumes au cours du trimestre considéré et l'augmentation prévue des volumes au cours des prochains trimestres, partiellement contrebalancée par la baisse de 0,2 M\$ des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

### Amortissement

L'amortissement est demeuré inchangé entre le deuxième trimestre de l'exercice 2021 et le deuxième trimestre de l'exercice 2020.

### Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis a traité de plus grands volumes de montage de prêts hypothécaires, grâce à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout de nouveaux clients, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des autres produits. Cependant, les produits nets<sup>A)</sup> et les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué, ce qui s'explique en partie par la composition des volumes traités et par le recrutement d'évaluateurs afin de traiter les volumes plus élevés, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du traitement de volumes de prêts sur valeur domiciliaire à plus faibles marges. Les marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont diminué, en raison de la baisse des marges des produits nets<sup>A)</sup> et des investissements effectués pour soutenir l'augmentation prévue des volumes au cours du prochain trimestre, partiellement contrebalancée par la baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Semestre considéré

### Produits

La hausse des produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis est attribuable à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout de nouveaux clients. Les produits liés aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances, qui composent les autres produits, ont reculé en raison de la baisse des volumes d'activités commerciales à l'égard de ces services. Nous estimons que le marché du montage de prêts hypothécaires potentiel a augmenté d'environ 7 % d'un exercice à l'autre, tandis que les produits tirés uniquement du montage ont augmenté d'environ 11 %.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés à notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse et de la composition des volumes traités, comme il est mentionné ci-dessus dans l'analyse des produits.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse de 1,3 M\$ des charges salariales et des coûts connexes pour soutenir l'augmentation des volumes au cours du premier semestre de l'exercice 2021 et l'augmentation prévue des volumes au cours des prochains trimestres, partiellement contrebalancée par la baisse de 0,5 M\$ des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

### Amortissement

L'amortissement est demeuré inchangé entre le premier semestre de l'exercice 2021 et le premier semestre de l'exercice 2020.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis a traité de plus grands volumes de montage de prêts hypothécaires, grâce à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout de nouveaux clients, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des autres produits. Cependant, les produits nets<sup>A)</sup> et les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué, ce qui s'explique en partie par la composition des volumes traités et par le recrutement d'évaluateurs afin de traiter les volumes plus élevés, facteurs contrebalancés en partie par la diminution du traitement de volumes de prêts sur valeur domiciliaire à plus faibles marges. Les marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont diminué, en raison de la baisse des marges des produits nets<sup>A)</sup> et des investissements effectués pour soutenir l'augmentation prévue des volumes au cours du premier semestre de l'exercice 2021, partiellement contrebalancée par la baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Services de titres aux États-Unis

	Trimestres clos les 31 mars				Semestres clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	Variation (en %)	2021	2020	Variation	Variation (en %)
Produits	40 050 \$	30 808 \$	9 242 \$	30,0 %	79 987 \$	59 531 \$	20 456 \$	34,4 %
Coûts de transaction	11 772 \$	13 581 \$	(1 809) \$	-13,3 %	25 029 \$	23 831 \$	1 198 \$	5,0 %
Charges d'exploitation	15 254 \$	10 113 \$	5 141 \$	50,8 %	30 319 \$	20 141 \$	10 178 \$	50,5 %
Amortissement	736 \$	604 \$	132 \$	21,9 %	1 428 \$	1 192 \$	236 \$	19,8 %
<i>Mesures non conformes aux PCGR</i>								
Produits nets <sup>A)</sup>	28 278 \$	17 227 \$	11 051 \$	64,1 %	54 958 \$	35 700 \$	19 258 \$	53,9 %
Marge de produits nets <sup>A)</sup>	70,6 %	55,9 %	14,7 %	26,3 %	68,7 %	60,0 %	8,7 %	14,5 %
BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	13 024 \$	7 114 \$	5 910 \$	83,1 %	24 639 \$	15 559 \$	9 080 \$	58,4 %
Marge du BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	46,1 %	41,3 %	4,8 %	11,6 %	44,8 %	43,6 %	1,2 %	2,8 %
Produits – services de titres centralisés	36 694 \$	20 570 \$	16 124 \$	78,4 %	72 848 \$	39 316 \$	33 532 \$	85,3 %
Produits – services de titres diversifiés	2 029 \$	7 165 \$	(5 136) \$	-71,7 %	4 435 \$	13 704 \$	(9 269) \$	-67,6 %
Produits – autres	1 327 \$	3 073 \$	(1 746) \$	-56,8 %	2 704 \$	6 511 \$	(3 807) \$	-58,5 %

## Trimestre considéré

### Produits

Les produits tirés de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, de gains de parts de marché et de l'ajout net de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services diversifiés et des autres services. La baisse des taux d'intérêt a contribué à la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, tandis que les produits moyens par transaction ont diminué en raison de la répartition géographique. Les produits attribuables aux services de titres centralisés ont augmenté de 16,1 M\$ pour s'établir à 36,7 M\$, tandis que les produits diversifiés ont totalisé 2,0 M\$, soit une diminution de 5,1 M\$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2020. La diminution des produits tirés des services diversifiés est attribuable à la baisse des produits tirés des activités commerciales, des activités de recherche et des activités liées aux marchés financiers, en raison de la réaffectation de ressources pour soutenir la croissance des produits tirés des services de titres centralisés. La diminution des autres produits est attribuable à une baisse des activités sur le marché pour les services liés aux prêts sur valeur domiciliaire. Nous estimons que le marché du montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement a augmenté d'environ 71 % d'un exercice à l'autre, comparativement à une croissance des produits tirés des services de titres centralisés d'environ 78 % d'un exercice à l'autre.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont diminué en raison de la diminution des services diversifiés et des services liés aux prêts sur valeur domiciliaire fournis. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la hausse des coûts de transaction attribuables aux services de titres centralisés en raison de la hausse des volumes de refinancements traités, comme il est mentionné ci-dessus dans l'analyse des produits.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes, qui ont totalisé 4,2 M\$, par suite de l'augmentation de notre capacité à traiter des volumes plus élevés durant le trimestre considéré, y compris notre capacité à soutenir l'accueil de notre premier client du groupe 1 au sein des

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

services de titres. Nous avons également engagé des coûts de 0,7 M\$ liés aux services de messagerie et des frais bancaires de 0,4 M\$, en raison de l'augmentation des volumes des services de titres centralisés traités. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par la diminution des frais de déplacement et de représentation de 0,1 M\$ en raison de la COVID-19.

## Amortissement

L'amortissement a augmenté en raison de l'inscription à l'actif des actifs au titre de droits d'utilisation et de l'amortissement plus élevé du matériel informatique découlant de l'augmentation du nombre d'employés.

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Notre secteur des services de titres aux États-Unis a comptabilisé une augmentation des produits nets<sup>A)</sup>, en raison d'une hausse des volumes de refinancement traités, alors que la baisse des produits moyens par transaction pour les services de titres centralisés est imputable aux variations de la répartition géographique. Dans l'ensemble, l'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> s'explique par les flux des volumes des services de titres centralisés qui ont été fermés par rapport à ceux qui ont été reçus au cours du trimestre, tandis que les marges des produits nets<sup>A)</sup> pour les produits tirés des services diversifiés ont augmenté en raison de la composition des services fournis. Les charges d'exploitation ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes, par suite de l'augmentation de notre capacité à traiter des volumes plus élevés durant le trimestre considéré, y compris notre capacité à soutenir l'accueil de notre premier client du groupe 1 au sein des services de titres. L'augmentation des charges d'exploitation a été contrebalancée par l'augmentation des produits nets<sup>A)</sup> et des marges des produits nets<sup>A)</sup>, ce qui a donné lieu à une hausse des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> d'un exercice à l'autre.

## Semestre considéré

### Produits

Les produits tirés de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, de gains de parts de marché et de l'ajout net de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services diversifiés et des autres services. La baisse des taux d'intérêt a contribué à la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, tandis que les produits moyens par transaction ont diminué en raison de la répartition géographique. Les produits attribuables aux services de titres centralisés ont augmenté de 33,5 M\$ pour s'établir à 72,8 M\$, tandis que les produits diversifiés ont totalisé 4,4 M\$, soit une diminution de 9,3 M\$ par rapport au premier semestre de l'exercice 2020. La diminution des produits tirés des services diversifiés est attribuable à la baisse des produits tirés des activités commerciales, des activités de recherche et des activités liées aux marchés financiers, en raison de la réaffectation de ressources pour soutenir la croissance des produits tirés des services de titres centralisés. La diminution des autres produits est attribuable à une baisse des activités sur le marché pour les services liés aux prêts sur valeur domiciliaire. Nous estimons que le marché du montage de prêts hypothécaires aux fins de refinancement a augmenté d'environ 64 % d'un exercice à l'autre, comparativement à une croissance des produits tirés des services de titres centralisés d'environ 85 % d'un exercice à l'autre.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des volumes de refinancements traités, comme il est décrit dans l'analyse des produits présentée ci-dessus, qui a été contrebalancée en partie par une baisse des coûts de transaction attribuable aux volumes de prêts diversifiés et de prêts sur valeur domiciliaire en raison de la diminution des services fournis.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes, qui ont totalisé 8,5 M\$, par suite de l'augmentation de notre capacité à traiter des volumes plus élevés durant le trimestre considéré, y compris notre capacité à soutenir l'accueil de notre premier client du groupe 1 au sein des services de titres. Nous avons également engagé des hausses de 1,3 M\$ et de 0,5 M\$ des coûts liés aux bureaux pour les services de messagerie et des frais bancaires, respectivement, en raison de l'augmentation des volumes des services de titres centralisés traités. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par la diminution des frais de déplacement et de représentation de 0,2 M\$ en raison de la COVID-19.

## Amortissement

L'amortissement a augmenté en raison de l'inscription à l'actif des actifs au titre de droits d'utilisation et de l'amortissement plus élevé du matériel informatique découlant de l'augmentation du nombre d'employés.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Notre secteur des services de titres aux États-Unis a comptabilisé une augmentation des produits nets<sup>A)</sup>, en raison d'une hausse des volumes de refinancement traités, alors que la baisse des produits moyens par transaction pour les services de titres centralisés est imputable aux variations de la répartition géographique. Dans l'ensemble, l'augmentation des marges des produits nets<sup>A)</sup> s'explique par les flux des volumes des services de titres centralisés qui ont été fermés par rapport à ceux qui ont été reçus au cours du premier semestre de l'exercice, tandis que les marges des produits nets<sup>A)</sup> pour les produits tirés des services diversifiés ont augmenté en raison de la composition des services fournis. Les charges d'exploitation ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes, par suite de l'augmentation de notre capacité à traiter des volumes plus élevés au cours du premier semestre de l'exercice, y compris notre capacité à soutenir l'accueil de notre premier client du groupe 1 au sein des services de titres. L'augmentation des charges d'exploitation a été contrebalancée par l'augmentation des produits nets<sup>A)</sup> et des marges des produits nets<sup>A)</sup>, ce qui a donné lieu à une hausse des marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> d'un exercice à l'autre.

## Canada

	Trimestres clos les 31 mars				Semestres clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	Variation (en %)	2021	2020	Variation	Variation (en %)
Produits	12 442 \$	7 515 \$	4 927 \$	65,6 %	23 248 \$	15 194 \$	8 054 \$	53,0 %
Coûts de transaction	10 690 \$	6 188 \$	4 502 \$	72,8 %	19 843 \$	12 546 \$	7 297 \$	58,2 %
Charges d'exploitation	515 \$	554 \$	(39) \$	-7,0 %	950 \$	1 149 \$	(199) \$	-17,3 %
Amortissement	– \$	– \$	– \$	0,0 %	– \$	– \$	– \$	0,0 %
<i>Mesures non conformes aux PCGR</i>								
Produits nets <sup>A)</sup>	1 752 \$	1 327 \$	425 \$	32,0 %	3 405 \$	2 648 \$	757 \$	28,6 %
Marge de produits nets <sup>A)</sup>	14,1 %	17,7 %	-3,6 %	-20,3 %	14,6 %	17,4 %	-2,8 %	-16,1 %
BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	1 237 \$	773 \$	464 \$	60,0 %	2 455 \$	1 499 \$	956 \$	63,8 %
Marge du BAIIA ajusté <sup>A)</sup>	70,6 %	58,3 %	12,3 %	21,1 %	72,1 %	56,6 %	15,5 %	27,4 %

## Trimestre considéré

### Produits

Les produits du secteur Canada ont augmenté en raison de la hausse des volumes des services d'évaluation découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens, de la hausse des volumes du marché et de l'incidence du change, partiellement contrebalancées par la légère baisse des produits tirés des services d'inspection aux fins d'assurance fournis en raison de la COVID-19. Les produits du secteur Canada tirés des services d'évaluation et des services d'inspection aux fins d'assurance se sont chiffrés à 11,8 M\$ et à 0,6 M\$, respectivement, au cours de l'exercice 2021, comparativement à 6,6 M\$ et à 0,9 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction de notre secteur Canada ont augmenté, en raison de la hausse globale des volumes traités, de la composition des services fournis et de l'incidence du change.

### Charges d'exploitation

La baisse des charges d'exploitation du secteur Canada est imputable à la légère diminution des charges salariales et des coûts connexes et à la légère baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

### Amortissement

L'amortissement est demeuré inchangé entre le deuxième trimestre de l'exercice 2021 et le deuxième trimestre de l'exercice 2020.

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Les produits nets<sup>A)</sup> ont augmenté d'un trimestre à l'autre en raison de la hausse des volumes d'évaluation découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens et de la hausse des volumes du marché, tandis que les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué en raison de la réduction des services d'inspection aux fins d'assurance fournis en raison de la COVID-19 et de la composition des volumes de montage de prêts hypothécaires traités. Le BAIIA ajusté<sup>A)</sup> et les marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont augmenté, car nous avons tiré parti de nos activités liées aux services d'évaluation dans un contexte de volumes globalement plus élevés, et nous avons engagé des charges salariales et des coûts connexes ainsi que des frais de déplacement et de représentation légèrement moins élevés en raison de la COVID-19.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Semestre considéré

Les produits du secteur Canada ont augmenté en raison de la hausse des volumes des services d'évaluation découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens, de la hausse des volumes du marché et de l'incidence du change, partiellement contrebalancées par la légère baisse des produits tirés des services d'inspection aux fins d'assurance fournis en raison de la COVID-19. Les produits du secteur Canada tirés des services d'évaluation et des services d'inspection aux fins d'assurance se sont chiffrés à 21,7 M\$ et à 1,5 M\$, respectivement, pour l'exercice 2021, contre 13,3 M\$ et 1,9 M\$ pour le premier semestre de l'exercice précédent.

## Coûts de transaction

Les coûts de transaction de notre secteur Canada ont augmenté, en raison de la hausse globale des volumes traités, de la composition des services fournis et de l'incidence du change.

## Charges d'exploitation

La baisse des charges d'exploitation du secteur Canada est imputable à la légère diminution des charges salariales et des coûts connexes et à la légère baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

## Amortissement

L'amortissement est demeuré inchangé entre le premier semestre de l'exercice 2021 et le premier semestre de l'exercice 2020.

## Produits nets<sup>A)</sup> et BAIIA ajusté<sup>A)</sup>

Les produits nets<sup>A)</sup> ont augmenté d'un trimestre à l'autre en raison de la hausse des volumes d'évaluation découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens et de la hausse des volumes du marché, tandis que les marges des produits nets<sup>A)</sup> ont diminué en raison de la réduction des services d'inspection aux fins d'assurance en raison de la COVID-19 et de la composition des volumes de montage de prêts hypothécaires traités. Le BAIIA ajusté<sup>A)</sup> et les marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> ont augmenté, car nous avons tiré parti de nos activités liées aux services d'évaluation dans un contexte de volumes globalement plus élevés, et nous avons engagé des charges salariales et des coûts connexes ainsi que des frais de déplacement et de représentation légèrement moins élevés en raison de la COVID-19.

## Siège social et autres éléments

	Trimestres clos les 31 mars				Semestres clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	Variation (en %)	2021	2020	Variation	Variation (en %)
Charges d'exploitation	5 030 \$	4 275 \$	755 \$	17,7 %	10 179 \$	8 579 \$	1 600 \$	18,7 %
Amortissement	155 \$	140 \$	15 \$	10,7 %	308 \$	274 \$	34 \$	12,4 %
Charges d'intérêts	128 \$	129 \$	(1) \$	-0,8 %	253 \$	257 \$	(4) \$	-1,6 %
Produits d'intérêts	(37) \$	(237) \$	200 \$	-84,4 %	(101) \$	(460) \$	359 \$	-78,0 %
Perte (profit) de change, montant net	1 515 \$	(12 419) \$	13 934 \$	-112,2 %	7 476 \$	(9 286) \$	16 762 \$	-180,5 %
Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription	(746) \$	721 \$	(1 467) \$	-203,5 %	(1 736) \$	1 627 \$	(3 363) \$	-206,7 %
Charge d'impôt sur le résultat	4 654 \$	6 006 \$	(1 352) \$	-22,5 %	7 812 \$	9 555 \$	(1 743) \$	-18,2 %

## Trimestre considéré

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du secteur Siège social ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes de 0,6 M\$, laquelle est attribuable aux nouvelles embauches, aux augmentations salariales et à l'incidence du change. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la légère diminution des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

### Amortissement

La légère augmentation de la dotation à l'amortissement s'explique par le nouveau matériel informatique se rapportant à l'augmentation du nombre d'employés.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

## Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts sont demeurées essentiellement inchangées entre le deuxième trimestre de l'exercice 2021 et le deuxième trimestre de l'exercice 2020.

## Produits d'intérêts

La diminution des produits d'intérêts est attribuable à la baisse des intérêts gagnés sur les montants de trésorerie investis en raison de l'incidence de la COVID-19 sur les rendements des placements.

## Perte (profit) de change, montant net

Les profits ou pertes de change nets comptabilisés correspondent à des profits ou des pertes sans effet sur la trésorerie sur les accords de financement à long terme entre nos entités canadiennes et américaines au sein du groupe consolidé de sociétés, ainsi qu'à des profits ou des pertes à la réévaluation de placements à court terme libellés en dollars américains comptabilisés dans les équivalents de trésorerie. La perte enregistrée au deuxième trimestre de l'exercice 2021 et le profit comparable enregistré au deuxième trimestre de l'exercice 2020 découlent des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain.

## Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription

Le cours de nos actions a diminué au deuxième trimestre de l'exercice 2021, et nous avons dû en conséquence diminuer la charge relative aux passifs liés aux bons de souscription et comptabiliser un profit correspondant lié à la juste valeur des bons de souscription. Le cours de nos actions avait augmenté au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, et nous avons dû en conséquence comptabiliser une perte liée à la juste valeur des bons de souscription.

## Charge d'impôt sur le résultat

Nous avons comptabilisé un bénéfice avant charge d'impôt sur le résultat de 16,3 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice 2021. L'impôt sur le résultat calculé au moyen du taux d'imposition prévu par la loi s'est traduit par une charge d'impôt sur le résultat de 4,3 M\$, et une charge d'impôt additionnelle de 0,2 M\$ est attribuable au résultat d'un établissement à l'étranger assujéti à l'impôt à un taux d'imposition prévu par la loi différent. Le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 0,7 M\$ a été partiellement contrebalancé par une économie liée aux charges non déductibles et à la charge d'impôt étatique de 0,5 M\$.

## Semestre considéré

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du secteur Siège social ont augmenté en raison de la hausse des charges salariales et des coûts connexes de 1,1 M\$, laquelle est attribuable aux nouvelles embauches, aux augmentations salariales et à l'incidence du change. Les coûts liés aux centres de données et au matériel informatique ont augmenté de 0,4 M\$, dans l'ensemble, en raison de l'augmentation des volumes de transactions et du nombre d'employés. Les honoraires de consultation et les honoraires professionnels ont augmenté de 0,2 M\$, en partie en raison de la mise en œuvre d'une structure de financement à long terme, partiellement contrebalancée par la légère baisse des frais de déplacement et de représentation en raison de la COVID-19.

### Amortissement

La légère augmentation de la dotation à l'amortissement s'explique par le nouveau matériel informatique se rapportant à l'augmentation du nombre d'employés.

## Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts sont demeurées essentiellement inchangées entre le premier semestre de l'exercice 2021 et le premier semestre de l'exercice 2020.

## Produits d'intérêts

La diminution des produits d'intérêts est attribuable à la baisse des intérêts gagnés sur les montants de trésorerie investis en raison de l'incidence de la COVID-19 sur les rendements des placements.

## Perte (profit) de change, montant net

La perte enregistrée au premier semestre de l'exercice 2021 et le profit comparable enregistré au premier semestre de l'exercice 2020 découlent des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription

Le cours de nos actions a diminué au premier semestre de l'exercice 2021, et nous avons dû en conséquence diminuer la charge relative aux passifs liés aux bons de souscription et comptabiliser un profit correspondant lié à la juste valeur des bons de souscription. Le cours de nos actions avait augmenté au cours du premier semestre de l'exercice 2020, et nous avons dû en conséquence comptabiliser une perte liée à la juste valeur des bons de souscription.

## Charge d'impôt sur le résultat

Nous avons comptabilisé un bénéfice avant charge d'impôt sur le résultat de 26,6 M\$ au premier semestre de l'exercice 2021. L'impôt sur le résultat calculé au moyen du taux d'imposition prévu par la loi s'est traduit par une charge d'impôt sur le résultat de 7,0 M\$, et une charge d'impôt additionnelle de 0,4 M\$ est attribuable au résultat d'un établissement à l'étranger assujéti à l'impôt à un taux d'imposition prévu par la loi différent. Le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 0,7 M\$ et les charges non déductibles de 0,3 M\$ ont été partiellement contrebalancés par la charge d'impôt étatique de 0,6 M\$.

## Mesures non conformes aux PCGR

Nous préparons nos états financiers conformément aux normes IFRS. Cependant, nous considérons que certaines mesures financières non conformes aux PCGR constituent de l'information additionnelle utile pour évaluer notre performance financière. Ces mesures, dont l'usage est, à notre avis, répandu parmi les investisseurs, les analystes en valeurs mobilières et les autres parties désirant évaluer notre performance, n'ont pas de définition normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à d'autres mesures similaires présentées par d'autres sociétés ouvertes, et elles ne devraient pas, en outre, être considérées en remplacement des mesures financières conformes aux normes IFRS. Les mesures non conformes aux PCGR comprennent le « BAIIA ajusté », les « produits nets », le « bénéfice net ajusté ou la perte nette ajustée », les « flux de trésorerie disponibles » et la « conversion des flux de trésorerie disponibles ».

A)

### BAIIA ajusté

L'expression « BAIIA ajusté » utilisée dans le présent rapport de gestion renvoie au bénéfice net ou à la perte nette avant la charge de rémunération fondée sur des actions, l'amortissement, les charges d'intérêts, les produits d'intérêts, le profit ou la perte de change net, le profit ou la perte lié à la juste valeur des bons de souscription et la charge ou l'économie d'impôt sur le résultat. Le BAIIA ajusté est une mesure de notre rentabilité opérationnelle, qui exclut par conséquent certains éléments que nous considérons comme des éléments sans effet sur la trésorerie (dans le cas de la charge de rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement, des profits ou pertes de change nets latents, des profits ou pertes liés à la juste valeur des bons de souscription et de l'impôt sur le résultat différé) ou hors exploitation (dans le cas des profits et pertes de change nets réalisés, des charges d'intérêts, des produits d'intérêts et de l'impôt exigible). Le BAIIA ajusté est une mesure financière et opérationnelle qui est utile à la Société, à notre conseil d'administration et à notre prêteur; il s'agit d'une mesure de notre performance opérationnelle qui permet d'évaluer la Société par rapport à ses pairs ainsi que la conformité de la Société aux clauses restrictives de sa facilité d'emprunt à long terme. Les paragraphes qui suivent présentent les motifs sous-jacents à l'exclusion de chacun des éléments.

*Charge de rémunération fondée sur des actions* : Ces coûts correspondent aux charges sans effet sur la trésorerie relatives aux attributions de rémunération fondée sur des actions réglées en instruments de capitaux propres. Ces montants sans effet sur la trésorerie sont comptabilisés dans les charges d'exploitation, et ils constituent une catégorie de charges différente de celles incluses dans le calcul du BAIIA ajusté.

*Amortissement* : Étant un élément sans effet sur la trésorerie, l'amortissement n'est pas un indicateur de notre rentabilité opérationnelle et constitue donc une catégorie de charges différente de celles incluses dans le calcul du BAIIA ajusté.

*Charges et produits d'intérêts* : Les charges et les produits d'intérêts reflètent le ratio emprunts et capitaux propres, les taux d'intérêt, la stratégie de placement et la situation d'emprunt pour une période donnée. En conséquence, les charges ou les produits d'intérêts reflètent notre trésorerie et nos activités de financement et représentent donc une catégorie de charges ou de produits différente de celles ou de ceux inclus dans le BAIIA ajusté.

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

*Profits ou pertes de change nets* : Étant des éléments sans effet sur la trésorerie, les profits ou pertes de change nets latents ne sont pas un indicateur de notre rentabilité opérationnelle. Les profits ou pertes de change nets réalisés reflètent notre trésorerie et nos activités de financement et représentent une catégorie de produits ou de charges différente de ceux ou de celles inclus dans le BAIIA ajusté.

*Profit ou perte lié à la juste valeur des bons de souscription* : Étant des éléments sans effet sur la trésorerie, les profits ou pertes liés à la juste valeur des bons de souscription ne sont pas un indicateur de notre rentabilité opérationnelle. Les profits ou pertes liés à la juste valeur des bons de souscription reflètent notre trésorerie et nos activités de financement et représentent une catégorie de produits ou de charges différente de ceux ou de celles inclus dans le BAIIA ajusté.

*Impôt sur le résultat* : L'impôt sur le résultat est soumis aux lois fiscales et aux taux d'imposition et dépend d'éléments indépendants de nos activités quotidiennes. L'impôt sur le résultat n'est pas un indicateur de notre rentabilité opérationnelle et constitue une catégorie de recouvrements ou de charges différente de ceux ou de celles inclus dans le calcul du BAIIA ajusté.

Les états consolidés résumés du résultat net et du résultat global non audités pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020 présentent les éléments de rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net ou de la perte nette. Le tableau suivant présente les éléments de rapprochement du bénéfice net ou de la perte nette et du BAIIA ajusté pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	11 674 \$	18 652 \$	18 763 \$	23 785 \$
Charge de rémunération fondée sur des actions	561	644	1 462	1 477
Amortissement	1 264	1 111	2 502	2 200
Charges d'intérêts	128	129	253	257
Produits d'intérêts	(37)	(237)	(101)	(460)
Perte (profit) de change, montant net	1 515	(12 419)	7 476	(9 286)
Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription	(746)	721	(1 736)	1 627
Charge d'impôt sur le résultat	4 654	6 006	7 812	9 555
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>19 013 \$</b>	<b>14 607 \$</b>	<b>36 431 \$</b>	<b>29 155 \$</b>

La direction calcule le BAIIA ajusté de la façon suivante :

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Produits	128 828 \$	109 643 \$	249 126 \$	213 424 \$
Moins : coûts de transaction	82 170	73 703	158 442	142 214
Moins : charges d'exploitation	28 206	21 977	55 715	43 532
Ajouter : charge de rémunération fondée sur des actions	561	644	1 462	1 477
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>19 013 \$</b>	<b>14 607 \$</b>	<b>36 431 \$</b>	<b>29 155 \$</b>

Le tableau qui suit présente le BAIIA ajusté par secteur à présenter.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Services d'évaluation aux États-Unis	9 221 \$	10 351 \$	18 054 \$	19 199 \$
Services de titres aux États-Unis	13 024	7 114	24 639	15 559
Canada	1 237	773	2 455	1 499
Siège social (en excluant la charge de rémunération fondée sur des actions)	(4 469)	(3 631)	(8 717)	(7 102)
<b>BAIIA ajusté consolidé</b>	<b>19 013 \$</b>	<b>14 607 \$</b>	<b>36 431 \$</b>	<b>29 155 \$</b>

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Le tableau qui suit présente la marge du BAIIA ajusté (soit le BAIIA ajusté divisé par les produits nets) par secteur à présenter et sur une base consolidée.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Services d'évaluation aux États-Unis	55,5 %	59,5 %	55,9 %	58,4 %
Services de titres aux États-Unis	46,1 %	41,3 %	44,8 %	43,6 %
Canada	70,6 %	58,3 %	72,1 %	56,6 %
Marge du BAIIA ajusté consolidé (y compris le secteur Siège social, en excluant la charge de rémunération fondée sur des actions)	40,7 %	40,6 %	40,2 %	40,9 %

### Produits nets

Les produits nets sont une mesure additionnelle de notre rentabilité opérationnelle; par conséquent, ils excluent certains éléments décrits ci-dessous. Les produits nets sont une mesure additionnelle de notre rentabilité opérationnelle; par conséquent, ils excluent certains éléments décrits ci-dessous. Les produits nets correspondent à la différence entre les produits et les coûts de transaction, lesquels représentent les charges directement attribuables à une transaction génératrice de produits donnée, notamment : les coûts d'évaluation, divers frais de traitement, les frais de carte de crédit, les frais de connectivité, les coûts d'inspection aux fins d'assurance, les coûts liés aux agents de services de clôture et les coûts liés aux services externes de résumés de titres et d'examen de la qualité. Les produits nets sont une mesure financière et opérationnelle qui nous est utile, ainsi qu'au conseil d'administration, pour évaluer notre performance opérationnelle ainsi que notre valeur par rapport à nos pairs.

Les états consolidés résumés du résultat net et du résultat global non audités présentent en détail les éléments de rapprochement du bénéfice net ou de la perte nette et des produits nets. Le tableau suivant présente les éléments de rapprochement du bénéfice net ou de la perte nette et des produits nets pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	11 674 \$	18 652 \$	18 763 \$	23 785 \$
Charges d'exploitation	28 206	21 977	55 715	43 532
Amortissement	1 264	1 111	2 502	2 200
Charges d'intérêts	128	129	253	257
Produits d'intérêts	(37)	(237)	(101)	(460)
Perte (profit) de change, montant net	1 515	(12 419)	7 476	(9 286)
Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription	(746)	721	(1 736)	1 627
Charge d'impôt sur le résultat	4 654	6 006	7 812	9 555
Produits nets	46 658 \$	35 940 \$	90 684 \$	71 210 \$

La direction calcule les produits nets de la façon suivante :

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Produits	128 828 \$	109 643 \$	249 126 \$	213 424 \$
Moins : coûts de transaction	82 170	73 703	158 442	142 214
Produits nets	46 658 \$	35 940 \$	90 684 \$	71 210 \$

Le tableau qui suit présente les produits nets par secteur à présenter.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Services d'évaluation aux États-Unis	16 628 \$	17 386 \$	32 321 \$	32 862 \$
Services de titres aux États-Unis	28 278	17 227	54 958	35 700
Canada	1 752	1 327	3 405	2 648
Produits nets consolidés	46 658 \$	35 940 \$	90 684 \$	71 210 \$

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Le tableau qui suit présente la marge des produits nets (soit les produits nets divisés par les produits) par secteur à présenter et sur une base consolidée.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Services d'évaluation aux États-Unis	21,8 %	24,4 %	22,2 %	23,7 %
Services de titres aux États-Unis	70,6 %	55,9 %	68,7 %	60,0 %
Canada	14,1 %	17,7 %	14,6 %	17,4 %
Marge des produits nets consolidés	36,2 %	32,8 %	36,4 %	33,4 %

### Bénéfice net ajusté ou perte nette ajustée

L'expression « bénéfice net ajusté ou perte nette ajustée » utilisée dans le présent rapport de gestion renvoie au bénéfice net ou à la perte nette avant la charge de rémunération fondée sur des actions, l'amortissement des immobilisations incorporelles, le profit ou la perte de change net, le profit ou la perte lié à la juste valeur des bons de souscription, après déduction de l'incidence fiscale connexe. La notion de « bénéfice net ajusté ou perte nette ajustée » n'a pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres entités. Le bénéfice net ajusté ou la perte nette ajustée est une mesure de notre rentabilité opérationnelle et, par définition, exclut certains éléments décrits ci-dessus. Nous considérons ces éléments comme des éléments sans effet sur la trésorerie (dans le cas de la charge de rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des profits ou pertes de change nets latents et des profits ou pertes liés à la juste valeur des bons de souscription) ou hors exploitation (dans le cas du profit ou de la perte de change net réalisé). Le bénéfice net ou la perte nette ajusté est une mesure financière et opérationnelle qui nous est utile, ainsi qu'au conseil d'administration, car elle correspond au bénéfice net d'exploitation, lequel exclut la trésorerie, le capital, les coûts liés aux acquisitions et les coûts hors exploitation.

Le tableau suivant présente les éléments de rapprochement du bénéfice net ou de la perte nette et du bénéfice net ajusté ou de la perte nette ajustée pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	11 674 \$	18 652 \$	18 763 \$	23 785 \$
Charge de rémunération fondée sur des actions	561	644	1 462	1 477
Amortissement des immobilisations incorporelles	432	432	864	864
Perte (profit) de change, montant net	1 515	(12 419)	7 476	(9 286)
Profit (perte) lié à la juste valeur des bons de souscription	(746)	721	(1 736)	1 627
Incidence fiscale connexe	(325)	3 015	(1 764)	1 810
Bénéfice net ajusté	13 111 \$	11 045 \$	25 065 \$	20 277 \$

### Flux de trésorerie disponibles et conversion des flux de trésorerie disponibles

L'expression « flux de trésorerie disponibles » utilisée dans le présent rapport de gestion renvoie aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de l'achat d'immobilisations corporelles, de l'impôt sur le résultat payé, de la charge d'impôt exigible, des charges d'intérêts déduction faite des intérêts payés et du montant net des profits ou des pertes de change déduction faite des profits ou pertes de change latents sur les accords de financement interne. La notion de « flux de trésorerie disponibles » n'a pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres entités. Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure de notre capacité à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et représentent une mesure de substitution de la trésorerie pour couvrir des coûts tels que les charges d'intérêts, l'impôt exigible et l'achat d'immobilisations corporelles. Par définition, ils excluent certains éléments décrits précédemment. Nous considérons les éléments exclus comme des éléments sans effet sur la trésorerie (dans le cas des profits ou pertes de change nets, déduction faite des profits ou pertes de change latents sur les accords de financement interne) ou hors exploitation. Nous avons également exclu les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement du calcul des flux de trésorerie disponibles, puisque les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement sont souvent de nature temporaire et reflètent le calendrier des entrées de trésorerie pour les créances clients et autres débiteurs ou les paiements effectués pour le compte des dettes fournisseurs ou des charges à payer. Nous avons également exclu les différences attribuables au calendrier de paiement de l'impôt en trésorerie ou des intérêts, et nous avons

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

réduit les flux de trésorerie disponibles de la charge comptabilisée pour chacune d'elles dans notre état consolidé résumé du résultat net et du résultat global non audité. Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure financière et opérationnelle qui nous est utile, ainsi qu'au conseil d'administration, car ils représentent une mesure de substitution de notre capacité à générer des flux de trésorerie que nous pouvons utiliser à d'autres fins, y compris, sans s'y limiter, l'achat d'actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et les acquisitions ou placements futurs.

L'expression « Conversion des flux de trésorerie disponibles » utilisée dans le présent rapport de gestion renvoie aux flux de trésorerie disponibles divisés par le BAIIA ajusté. La conversion des flux de trésorerie disponibles est une mesure financière et opérationnelle qui nous est utile, ainsi qu'au conseil d'administration, car elle représente un indicateur de notre capacité à convertir le BAIIA ajusté en flux de trésorerie disponibles.

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	18 348 \$	23 455 \$	25 644 \$	37 716 \$
Moins : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	2 203	4 324	(1 936)	5 575
Moins : achat d'immobilisations corporelles	389	741	2 692	1 178
Ajouter : impôt sur le résultat payé	2 284	360	5 909	935
Moins : charge d'impôt exigible	3 604	14	8 809	893
Moins : charges d'intérêts, déduction faite des intérêts payés	14	23	29	47
Ajouter : profits ou pertes de change nets, déduction faite des profits ou pertes de change latents sur les accords de financement interne	507	(4 753)	2 819	(3 671)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>14 929 \$</b>	<b>13 960 \$</b>	<b>24 778 \$</b>	<b>27 287 \$</b>

La direction calcule les flux de trésorerie disponibles comme suit :

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
BAIIA ajusté	19 013 \$	14 607 \$	36 431 \$	29 155 \$
Moins : charges d'intérêts	128	129	253	257
Ajouter : produits d'intérêts	37	237	101	460
Moins : charge d'impôt exigible	3 604	14	8 809	893
Moins : achat d'immobilisations corporelles	389	741	2 692	1 178
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>14 929 \$</b>	<b>13 960 \$</b>	<b>24 778 \$</b>	<b>27 287 \$</b>

La conversion des flux de trésorerie disponibles est calculée comme suit :

	Trimestres clos les 31 mars		Semestres clos les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie disponibles	14 929 \$	13 960 \$	24 778 \$	27 287 \$
Divisés par : BAIIA ajusté	19 013 \$	14 607 \$	36 431 \$	29 155 \$
<b>Conversion des flux de trésorerie disponibles</b>	<b>78,5 %</b>	<b>95,6 %</b>	<b>68,0 %</b>	<b>93,6 %</b>

Le BAIIA ajusté, les produits nets, le bénéfice net ajusté ou la perte nette ajustée, les flux de trésorerie disponibles et la conversion des flux de trésorerie disponibles ne devraient pas être pris en compte, de façon indépendante, à titre d'indicateurs de notre performance financière, ou en remplacement du bénéfice net ou de la perte nette, des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ou d'autres données présentées dans nos états financiers.

### Dividendes

La politique actuelle de la Société est de ne pas payer de dividendes.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Sommaire des résultats trimestriels

2021	T2	T1	Total
Produits			
Services d'évaluation aux États-Unis	76 336 \$	69 555 \$	145 891 \$
Services de titres aux États-Unis	40 050	39 937	79 987
Canada	12 442	10 806	23 248
<b>Total des produits</b>	<b>128 828 \$</b>	<b>120 298 \$</b>	<b>249 126 \$</b>
Bénéfice net	11 674 \$	7 089 \$	18 763 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	11 538 \$	7 116 \$	18 654 \$
Bénéfice net par action moyenne pondérée, de base	0,14 \$	0,08 \$	0,22 \$
Bénéfice net par action moyenne pondérée, dilué	0,13 \$	0,08 \$	0,21 \$

2020	T4	T3	T2	T1	Total
Produits					
Services d'évaluation aux États-Unis	70 801 \$	72 601 \$	71 320 \$	67 379 \$	282 101 \$
Services de titres aux États-Unis	43 935	38 931	30 808	28 723	142 397
Canada	9 695	6 558	7 515	7 679	31 447
<b>Total des produits</b>	<b>124 431 \$</b>	<b>118 090 \$</b>	<b>109 643 \$</b>	<b>103 781 \$</b>	<b>455 945 \$</b>
Bénéfice net	12 728 \$	6 285 \$	18 652 \$	5 133 \$	42 798 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	12 568 \$	5 893 \$	18 519 \$	5 011 \$	41 991 \$
Bénéfice net par action moyenne pondérée, de base	0,15 \$	0,07 \$	0,22 \$	0,06 \$	0,50 \$
Bénéfice net par action moyenne pondérée, dilué	0,14 \$	0,07 \$	0,21 \$	0,06 \$	0,47 \$

2019	T4	T3	T2	T1	Total
Produits					
Services d'évaluation aux États-Unis	68 914 \$	61 095 \$	43 120 \$	39 588 \$	212 717 \$
Services de titres aux États-Unis	30 109	22 786	14 789	14 965	82 649
Canada	8 303	7 544	5 344	5 980	27 171
<b>Total des produits</b>	<b>107 326 \$</b>	<b>91 425 \$</b>	<b>63 253 \$</b>	<b>60 533 \$</b>	<b>322 537 \$</b>
Bénéfice net (perte nette)	7 951 \$	4 434 \$	(6 750) \$	4 459 \$	10 094 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires	7 779 \$	3 885 \$	(6 953) \$	4 247 \$	8 958 \$
Bénéfice net (perte nette) par action moyenne pondérée, de base	0,09 \$	0,05 \$	(0,08) \$	0,05 \$	0,10 \$
Bénéfice net (perte nette) par action moyenne pondérée, dilué	0,09 \$	0,04 \$	(0,08) \$	0,05 \$	0,10 \$

## Produits

### Secteur des services d'évaluation aux États-Unis

	T4	T3	T2	T1	Total de la période sur une base cumulée depuis le début de l'exercice	Total
<b>2021</b>			<b>76 336 \$</b>	<b>69 555 \$</b>	<b>145 891 \$</b>	<b>145 891 \$</b>
2020	70 801 \$	72 601 \$	71 320 \$	67 379 \$	138 699 \$	282 101 \$
2019	68 914 \$	61 095 \$	43 120 \$	39 588 \$	82 708 \$	212 717 \$
<b>Variation (2021-2020)</b>			<b>5 016 \$</b>	<b>2 176 \$</b>	<b>7 192 \$</b>	
Variation (2020-2019)	1 887 \$	11 506 \$	28 200 \$	27 791 \$	55 991 \$	69 384 \$

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## 2021-2020

Les produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté au cours des deux premiers trimestres de 2021 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2020. Ces augmentations étaient attribuables à la hausse des volumes du marché, aux gains de parts de marché et à l'ajout de nouveaux clients. Les produits liés aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances ont reculé en raison de la baisse des volumes d'activités commerciales à l'égard de ces services.

## 2020-2019

Les produits tirés des services d'évaluation aux États-Unis ont augmenté à chacun des trimestres de l'exercice 2020 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2019, en raison des gains de parts de marché, les plus marqués étant liés à nos clients du groupe 1, ainsi qu'en raison de l'ajout de nouveaux clients et de la hausse des volumes du marché. L'augmentation des produits au deuxième trimestre de l'exercice 2020 tient également aux volumes très élevés d'activités d'achat et de refinancement traités au début de mars, résultat qui laissait présager un solide marché au début du printemps, avant l'éclosion de la COVID-19, ainsi qu'à la baisse du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est demeuré faible aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2020, ce qui s'est traduit par la vigueur continue des activités de refinancement. Les produits moyens par transaction ont augmenté chaque trimestre en raison de la composition des services, puisque nous avons traité une plus grande proportion des volumes du marché liés à des activités à prix plus élevé.

### Secteur des services de titres aux États-Unis

	T4	T3	T2	T1	Total de la période sur une base cumulée depuis le début de l'exercice	Total
<b>2021</b>			<b>40 050 \$</b>	<b>39 937 \$</b>	<b>79 987 \$</b>	<b>79 987 \$</b>
2020	43 935 \$	38 931 \$	30 808 \$	28 723 \$	59 531 \$	142 397 \$
2019	30 109 \$	22 786 \$	14 789 \$	14 965 \$	29 754 \$	82 649 \$
<b>Variation (2021-2020)</b>			<b>9 242 \$</b>	<b>11 214 \$</b>	<b>20 456 \$</b>	
Variation (2020-2019)	13 826 \$	16 145 \$	16 019 \$	13 758 \$	29 777 \$	59 748 \$

## 2021-2020

Les produits tirés de notre secteur des services de titres aux États-Unis ont augmenté au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2021 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2020. Ces augmentations étaient attribuables à la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, aux gains de parts de marché et à l'ajout net de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services diversifiés et des autres services. La baisse des taux d'intérêt a contribué à la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, tandis que les produits moyens par transaction ont diminué en raison de la répartition géographique. La diminution des produits tirés des services diversifiés est attribuable à la baisse des produits tirés des activités commerciales, des activités de recherche et des activités liées aux marchés financiers, en raison de la réaffectation de ressources pour soutenir la croissance des produits tirés des services de titres centralisés, tandis que la diminution des autres produits est attribuable à une baisse des activités sur le marché des services liés aux prêts sur valeur domiciliaire.

## 2020-2019

Les produits tirés des services de titres aux États-Unis ont augmenté au cours de chacun des trimestres de l'exercice 2020, par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2019, en raison de la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement, des gains de parts de marché et de l'ajout de nouveaux clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits provenant des services diversifiés au cours du second semestre de l'exercice 2020. La baisse des taux d'intérêt a contribué à la hausse des volumes du marché pour les activités de refinancement au cours de chacun des trimestres de l'exercice 2020; bien que les volumes présentés aient augmenté, les produits moyens par transaction ont diminué au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2020 et ont augmenté au quatrième trimestre de l'exercice 2020, en raison de la répartition géographique. Les produits tirés du secteur des services de titres aux États-Unis attribuables aux volumes présentés ont augmenté, tandis que les produits tirés des services diversifiés ont augmenté aux premier et deuxième trimestres de l'exercice 2020 en raison de l'intensification des activités liées aux marchés financiers, facteur partiellement contrebalancé par une baisse des activités commerciales et des activités de recherche, et ont diminué aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2020 en raison de la baisse des activités commerciales et de recherche et des activités liées aux marchés financiers, qui s'explique en partie par la réaffectation de ressources pour le traitement de volumes du marché plus élevés pour les activités de refinancement.

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

### Secteur Canada — en milliers de dollars canadiens (« \$ CA »)

	T4	T3	T2	T1	Total de la période sur une base cumulée depuis le début de l'exercice	Total
<b>2021</b>			<b>15 788 \$</b>	<b>14 080 \$</b>	<b>29 868 \$</b>	<b>29 868 \$</b>
2020	12 944 \$	9 128 \$	10 102 \$	10 137 \$	20 239 \$	42 311 \$
2019	10 981 \$	10 072 \$	7 106 \$	7 902 \$	15 008 \$	36 061 \$
<b>Variation (2021-2020)</b>			<b>5 686 \$</b>	<b>3 943 \$</b>	<b>9 629 \$</b>	
Variation (2020-2019)	1 963 \$	(944) \$	2 996 \$	2 235 \$	5 231 \$	6 250 \$

### 2021-2020

Les produits du secteur Canada ont augmenté au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2021 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2020. Ces augmentations étaient attribuables à la hausse des volumes des services d'évaluation découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens et de la hausse des volumes du marché, partiellement contrebalancées par la légère baisse des produits de la prestation de services d'inspection aux fins d'assurance en raison de la COVID-19.

### 2020-2019

Les produits au Canada ont augmenté au cours des deux premiers trimestres et du quatrième trimestre de l'exercice 2020 par rapport aux trimestres comparatifs de l'exercice 2019 en raison de la hausse des volumes des services d'évaluation traités découlant des gains de parts de marché auprès de certains clients canadiens, et des volumes du marché plus élevés. Toutefois, les produits du secteur Canada ont diminué au troisième trimestre de l'exercice 2020 en raison de la suspension temporaire du recours aux services d'inspection aux fins d'assurance par nos clients dans le contexte de la COVID-19. Les produits au Canada tirés des services d'évaluation et des services d'inspection aux fins d'assurance ont augmenté au cours des premier et deuxième trimestres de l'exercice 2020 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2019. Au troisième trimestre de l'exercice 2020, les produits tirés des services d'évaluation sont demeurés inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tandis que les produits tirés des services d'inspection ont diminué en raison de la COVID-19. Au quatrième trimestre de l'exercice 2020, les produits tirés des services d'évaluation ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2019, et les produits tirés des services d'inspection aux fins d'assurance ont diminué en raison de la suspension temporaire de ces services en raison de la COVID-19.

### Bénéfice net (perte nette)

	T4	T3	T2	T1	Total de la période sur une base cumulée depuis le début de l'exercice	Total
<b>2021</b>			<b>11 674 \$</b>	<b>7 089 \$</b>	<b>18 763 \$</b>	<b>18 763 \$</b>
2020	12 728 \$	6 285 \$	18 652 \$	5 133 \$	23 785 \$	42 798 \$
2019	7 951 \$	4 434 \$	(6 750) \$	4 459 \$	(2 291) \$	10 094 \$
<b>Variation (2021-2020)</b>			<b>(6 978) \$</b>	<b>1 956 \$</b>	<b>(5 022) \$</b>	
Variation (2020-2019)	4 777 \$	1 851 \$	25 402 \$	674 \$	26 076 \$	32 704 \$

La perte nette ou le bénéfice net suivent généralement la hausse et la baisse des produits en raison de la nature saisonnière et cyclique de nos activités. Cependant, le bénéfice net ou la perte nette subissent également l'incidence des variations de la charge de rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement, des charges d'intérêts, des produits d'intérêts, des profits nets ou des pertes nettes de change et des profits ou des pertes liés à la juste valeur des bons de souscription, qui ne sont pas liés à la nature saisonnière et cyclique de nos activités et varient en fonction d'autres variables hors exploitation. La charge ou l'économie d'impôt a également une incidence sur le bénéfice net ou la perte nette.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

## 2021-2020

Le bénéfice net enregistré au premier trimestre de l'exercice 2021 a augmenté par rapport au premier trimestre de l'exercice 2020 en raison des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de notre secteur des services de titres aux États-Unis et de notre secteur Canada, tandis que les apports au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de notre secteur d'évaluation aux États-Unis sont demeurés inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les gains de parts de marché, l'ajout net de nouveaux clients et la hausse des volumes du marché au Canada et des activités de refinancement aux États-Unis ont tous contribué à l'augmentation du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. L'amélioration du bénéfice net au premier trimestre de l'exercice 2021 par rapport au bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2020 est également attribuable à la hausse des profits comptabilisés liés à la juste valeur des bons de souscription en raison d'une baisse du cours de nos actions au premier trimestre de l'exercice 2021, contrebalancée par une hausse des pertes de change nettes attribuable à la vigueur du dollar canadien par rapport au dollar américain. La charge d'impôt sur le résultat a diminué au premier trimestre de l'exercice 2021 en raison de la baisse des charges non déductibles attribuable aux gains ou aux pertes en capital liés à l'incidence du change.

Le bénéfice net au deuxième trimestre de l'exercice 2021 a diminué par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2020 en raison de la diminution des profits de change nets d'une période à l'autre. La perte de change nette au deuxième trimestre de l'exercice 2021 et le profit comparable au deuxième trimestre de l'exercice 2020 découlent des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. La baisse des profits de change a été partiellement contrebalancée par la hausse des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de notre secteur des services de titres aux États-Unis et de notre secteur Canada, tandis que les apports au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis a diminué en raison de la baisse des marges des produits nets<sup>A)</sup> d'une période à l'autre. L'augmentation des profits liés à la juste valeur des bons de souscription découlant d'une diminution du cours de nos actions a été en partie contrebalancée par une baisse des profits de change nets d'une période à l'autre. La charge d'impôt sur le résultat a été inférieure au deuxième trimestre de l'exercice 2021 en raison de la diminution des montants de l'impôt sur le résultat.

## 2020-2019

Le bénéfice net enregistré au premier trimestre de l'exercice 2020 a augmenté par rapport au premier trimestre de l'exercice 2019 en raison des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> des trois secteurs opérationnels. Les gains de parts de marché, l'ajout de nouveaux clients et des volumes de marché plus élevés au sein de chacun des secteurs ont contribué à la hausse du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. La baisse de la dotation à l'amortissement a également contribué à l'augmentation du bénéfice net en raison de l'amortissement complet des immobilisations incorporelles attribuables à des acquisitions conclues au cours des exercices précédents. Nous avons également comptabilisé une diminution des charges liées à l'intégration au premier trimestre de l'exercice 2020 en raison des coûts non récurrents engagés au premier trimestre de l'exercice 2019, qui étaient attribuables à la résiliation d'un contrat de location se rapportant à l'intégration de certaines activités. La hausse des pertes de change nettes en raison des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain ainsi que les pertes liées à la juste valeur des bons de souscription plus élevées en raison de la hausse du cours de nos actions ont été partiellement contrebalancées par les améliorations au bénéfice net dont l'analyse est présentée ci-dessus. Finalement, nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat plus élevée au cours du premier trimestre de l'exercice 2020 en raison de l'accroissement du bénéfice assujéti à l'impôt sur le résultat, lequel a été contrebalancé en partie par des gains ou des pertes en capital non déductibles liés à l'incidence du change.

Le bénéfice net enregistré au deuxième trimestre de l'exercice 2020 a augmenté par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2019 en raison des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> des trois secteurs opérationnels. Les gains de parts de marché, l'ajout de nouveaux clients et des volumes de marché plus élevés au sein de chacun des secteurs ont contribué à la hausse du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. La baisse de la dotation à l'amortissement a également contribué à l'augmentation du bénéfice net en raison de l'amortissement complet des immobilisations incorporelles attribuables à des acquisitions conclues au cours des exercices précédents. La hausse des profits de change nets en raison des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain ainsi que la baisse des pertes liées à la juste valeur des bons de souscription découlant des variations du cours de nos actions ont également contribué à l'amélioration du bénéfice net. Finalement, nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat plus élevée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 en raison de l'accroissement du bénéfice assujéti à l'impôt sur le résultat, lequel a été contrebalancé en partie par des gains ou des pertes en capital non déductibles liés à l'incidence du change.

Le bénéfice net enregistré au troisième trimestre de l'exercice 2020 a augmenté par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2019 en raison des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de nos secteurs des services d'évaluation aux États-Unis et des services de titres aux États-Unis. Les gains de parts de marché, l'ajout de nouveaux clients et des volumes de marché plus élevés ont contribué à la hausse du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. La baisse du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> de notre secteur Canada au troisième trimestre de l'exercice 2020 est attribuable

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

à la suspension temporaire du recours aux services d'inspection aux fins d'assurance par nos clients dans le contexte de la COVID-19. L'amélioration du bénéfice net au troisième trimestre de l'exercice 2020 a été en partie contrebalancée par la hausse de la dotation à l'amortissement, la hausse du montant net des pertes de change, la hausse des pertes liées à la juste valeur des bons de souscription et la hausse de la charge d'impôt sur le résultat. La hausse de la dotation à l'amortissement est attribuable aux actifs au titre de droits d'utilisation inscrits à l'actif relativement à l'adoption d'IFRS 16, tandis que la hausse du montant net des pertes de change découle des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. La hausse des pertes liées à la juste valeur des bons de souscription est attribuable à la hausse du cours de nos actions et nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat plus élevée au troisième trimestre de l'exercice 2020 en raison de l'accroissement du bénéfice assujéti à l'impôt sur le résultat, lequel a été contrebalancé en partie par des gains ou des pertes en capital non déductibles liés à l'incidence du change.

Le bénéfice net enregistré au quatrième trimestre de l'exercice 2020 a augmenté par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2019 en raison des apports plus élevés au BAIIA ajusté<sup>A)</sup> des trois secteurs opérationnels. Les gains de parts de marché, l'ajout de nouveaux clients et la hausse des volumes du marché au Canada et des activités de refinancement aux États-Unis (avant les renoncations et les volumes liés aux Anciens combattants pour notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis) ont tous contribué à l'augmentation du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>. L'augmentation du bénéfice net au quatrième trimestre de l'exercice 2020 s'est accompagnée d'une baisse des pertes comptabilisées à l'égard de la juste valeur des bons de souscription exercés au cours de l'exercice 2020. Ces facteurs ayant contribué à la hausse du bénéfice net sur une base comparative ont été partiellement contrebalancés par la hausse des pertes de change au quatrième trimestre de l'exercice 2020 attribuable aux variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain et par la hausse de la charge d'impôt attribuable à la hausse du bénéfice imposable, partiellement contrebalancée par les gains ou les pertes en capital non déductibles liés à l'incidence du change.

## Bénéfice net (perte nette) par action moyenne pondérée, de base et dilué(e) 2021-2020

La variation du bénéfice net ou de la perte nette pour le premier et le deuxième trimestres de l'exercice 2021 par rapport aux trimestres correspondants de l'exercice 2020 est expliquée plus haut. Les attributions et les déchéances d'options sur actions, ainsi que les actions rachetées en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités, reflètent la variation du nombre moyen pondéré d'actions, dilué, par rapport à la période correspondante.

### 2020-2019

La variation du bénéfice net ou de la perte nette pour chaque trimestre de l'exercice 2020 par rapport à chaque trimestre comparatif de l'exercice 2019 est expliquée plus haut. La variation du nombre moyen pondéré d'actions, dilué, par rapport à la période de comparaison reflète les attributions et les déchéances d'options sur actions, l'exercice de certains bons de souscription aux premier, troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2020, ainsi que les actions rachetées en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

## Situation financière

### Principales informations de l'état consolidé de la situation financière (le « bilan »)

	Au 31 mars 2021			
	États-Unis	Canada	Siège social	Total
Créances clients et autres débiteurs	32 213 \$	2 515 \$	– \$	34 728 \$
Immobilisations incorporelles	7 063 \$	– \$	– \$	7 063 \$
Goodwill	60 477 \$	– \$	– \$	60 477 \$
Fonds de roulement – (actifs courants moins passifs courants)	111 839 \$	(1 773) \$	22 863 \$	132 929 \$
	Au 30 septembre 2020			
	États-Unis	Canada	Siège social	Total
Créances clients et autres débiteurs	29 171 \$	1 490 \$	– \$	30 661 \$
Immobilisations incorporelles	7 927 \$	– \$	– \$	7 927 \$
Goodwill	60 477 \$	– \$	– \$	60 477 \$
Fonds de roulement – (actifs courants moins passifs courants)	83 664 \$	(903) \$	51 467 \$	134 228 \$

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Créances clients et autres débiteurs — Variation entre le 31 mars 2021 et le 30 septembre 2020

Variation – données consolidées	4 067 \$
Variation – États-Unis	3 042 \$
Variation – Canada	1 025 \$
Variation – Siège social	– \$

L'augmentation des créances clients et autres débiteurs aux États-Unis s'explique principalement par l'augmentation des volumes traités par notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis au cours du trimestre même si elle a en partie été contrebalancée par la baisse des services diversifiés fournis dans notre secteur des services de titres aux États-Unis. L'augmentation des créances clients et autres débiteurs au Canada est attribuable au calendrier de réception d'un des principaux clients de ce secteur et à la hausse des volumes traités au cours du trimestre.

## Immobilisations incorporelles — Variation entre le 31 mars 2021 et le 30 septembre 2020

Variation – données consolidées	(864) \$
Variation – États-Unis	(864) \$
Variation – Canada	– \$
Variation – Siège social	– \$

Le recul des immobilisations incorporelles tient à l'amortissement dans le cours normal des activités comptabilisé dans nos secteurs aux États-Unis.

## Goodwill — Variation entre le 31 mars 2021 et le 30 septembre 2020

Variation – données consolidées	– \$
Variation – États-Unis	– \$
Variation – Canada	– \$
Variation – Siège social	– \$

Le goodwill n'a pas varié d'une période à l'autre.

## Fonds de roulement — Variation entre le 31 mars 2021 et le 30 septembre 2020

Variation – données consolidées	(1 299) \$
Variation – États-Unis	28 175 \$
Variation – Canada	(870) \$
Variation – Siège social	(28 604) \$

Notre fonds de roulement consolidé a diminué d'une période à l'autre. Le total des actifs courants s'est accru de 3,9 M\$, en raison de l'augmentation de 4,1 M\$ des créances clients et autres débiteurs, facteur contrebalancé en partie par la baisse de 0,2 M\$ des charges payées d'avance alors que la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont demeurés inchangés. L'augmentation des créances clients et autres débiteurs est attribuable à une augmentation de 3,3 M\$ dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis en raison d'une hausse des volumes traités, à une augmentation de 1,0 M\$ dans notre secteur Canada en raison d'une hausse des volumes traités et au calendrier de paiement d'un client important, partiellement contrebalancés par une diminution de 0,3 M\$ des créances clients et autres débiteurs dans notre secteur des services de titres aux États-Unis en raison de la baisse des services diversifiés fournis. Le total des passifs courants a augmenté de 5,2 M\$, ce qui est attribuable à une augmentation de 3,2 M\$ des dettes fournisseurs et une augmentation de 2,9 M\$ de l'impôt sur le résultat à payer, en partie contrebalancées par une diminution de 1,3 M\$ des charges à payer. L'augmentation des dettes fournisseurs était attribuable à une hausse des volumes traités dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis, partiellement contrebalancée par le calendrier des paiements dans notre secteur des services de titres aux États-Unis. Les dettes fournisseurs de notre secteur Canada ont augmenté en raison de la hausse des volumes traités. L'augmentation de l'impôt sur le résultat à payer reflète la solide performance opérationnelle de nos activités aux États-Unis et au Canada et le recours intégral aux reports en avant de pertes pour protéger le bénéfice imposable aux États-Unis. L'impôt sur le résultat à payer a augmenté en raison d'une charge d'impôt exigible de 8,8 M\$, partiellement contrebalancée par des paiements d'impôt fédéral et étatique de 5,9 M\$ effectués au premier semestre de l'exercice 2021. La diminution des charges à payer s'explique en partie par le calendrier des paiements d'impôt au titre des charges salariales attribuable à l'exercice d'options sur actions par certains employés, le paiement d'incitatifs à court terme aux dirigeants de la Société et le calendrier des charges salariales liées à nos activités aux États-Unis.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Le solde du fonds de roulement de nos activités aux États-Unis a augmenté d'une période à l'autre. Le montant net des actifs courants a augmenté de 33,0 M\$, en raison de la hausse de 29,8 M\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de la hausse de 3,0 M\$ des créances clients et de la hausse de 0,2 M\$ des charges payées d'avance. L'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie reflète le solide BAIIA ajusté<sup>A)</sup> enregistré au premier semestre de l'exercice 2021, facteur contrebalancé en partie par le transfert de trésorerie entre les États-Unis et le Canada. L'augmentation des créances clients et autres débiteurs est attribuable à une augmentation de 3,3 M\$ dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis en raison de la hausse des volumes traités, partiellement contrebalancée par une diminution de 0,3 M\$ des créances clients et autres débiteurs dans notre secteur des services de titres aux États-Unis, en raison de la baisse des services diversifiés fournis. L'augmentation des charges payées d'avance s'explique par le paiement de licences informatiques. Les passifs courants de nos activités aux États-Unis ont augmenté de 4,8 M\$, ce qui reflète la hausse de l'impôt sur le résultat à payer et la hausse des dettes fournisseurs. L'augmentation de 2,8 M\$ de l'impôt sur le résultat à payer reflète la solide performance de nos activités aux États-Unis et une charge d'impôt exigible de 8,3 M\$ partiellement contrebalancée par des paiements d'impôt fédéral et étatique de 5,5 M\$ effectués au cours du premier semestre de l'exercice 2021. L'augmentation de 1,7 M\$ des dettes fournisseurs s'explique par la hausse des volumes traités dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis, en partie contrebalancée par le calendrier des paiements de notre secteur des services de titres aux États-Unis. Une légère augmentation de 0,3 M\$ des obligations locatives attribuable à notre secteur des services de titres aux États-Unis reflète l'expansion de nos activités à Dallas, au Texas, et à Phoenix, en Arizona.

Le fonds de roulement dans notre secteur Canada et dans notre secteur Siège social a diminué d'une période à l'autre, la plus importante diminution étant attribuable à notre secteur Siège social. Le montant net des actifs courants a diminué de 29,1 M\$ dans les deux secteurs en raison de la diminution de 29,8 M\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le rachat d'actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (définie ci-après) totalisant 26,9 M\$ a été le principal facteur à l'origine de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Cette diminution a été en partie contrebalancée par une augmentation de 1,0 M\$ des créances clients et autres débiteurs dans notre secteur Canada, laquelle est attribuable à la hausse des volumes traités et au calendrier de paiement d'un client important. Les passifs courants ont enregistré une faible hausse de 0,4 M\$ en raison de l'augmentation de 1,6 M\$ des dettes fournisseurs, en partie contrebalancée par la baisse de 1,3 M\$ des charges à payer. Les dettes fournisseurs de notre secteur Canada ont augmenté en raison de la hausse des volumes traités et la diminution des charges à payer s'explique en partie par le calendrier des paiements d'impôt au titre des charges salariales attribuable à l'exercice d'options sur actions par certains employés et le paiement d'incitatifs à court terme aux dirigeants de la Société.

## Capital social en circulation

	31 mars 2021	
	Actions	\$
Actions ordinaires	83 737	258 103
Actions privilégiées	–	–
Total du capital apporté	83 737	258 103

	27 avril 2021	
	Actions	\$
Actions ordinaires	83 513	257 434
Actions privilégiées	–	–
Total du capital apporté	83 513	257 434

## Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Avec prise d'effet le 11 juin 2020, nous avons reçu l'autorisation de renouveler notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour une période de un an échéant le 10 juin 2021. Aux termes de cette offre renouvelée, nous avons obtenu l'autorisation de racheter jusqu'à concurrence de 4 millions d'actions ordinaires. Les rachats sont limités à un maximum de 135 858 actions ordinaires par jour à la Bourse de Toronto ou lorsqu'ils sont réalisés dans d'autres systèmes de négociation au Canada.

Une fois par semaine, nous sommes autorisés à racheter un lot d'actions ordinaires pouvant excéder la limite de rachats quotidienne, sous réserve de certaines restrictions, notamment que le lot ne soit pas détenu par un initié. Toutes les actions rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ont été annulées ou le seront.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Pour le semestre clos le 31 mars 2021, 1,8 million (2020 – 1,6 million) d'actions ordinaires ont été rachetées et annulées pour un coût total de 26,9 M\$ (2020 – 15,6 M\$).

Au 27 avril 2021, 0,2 million d'actions ordinaires supplémentaires avaient été rachetées et annulées ou réglées depuis le 31 mars 2021.

## Bons de souscription

Au 31 mars 2021, le nombre total de bons de souscription qui demeurent en circulation et peuvent être exercés contre des actions ordinaires de la Société était de 0,2 million (30 septembre 2020 – 0,2 million). Tous les bons de souscription en circulation expirent le 11 mai 2022 et ont un prix d'exercice de un dollar canadien et trente-huit cents (1,38 \$ CA).

## Options sur actions

Au 31 mars 2021, le nombre total d'options sur actions émises et en circulation était de 5,4 millions (30 septembre 2020 – 5,1 millions), dont 3,9 millions (30 septembre 2020 – 3,6 millions) pouvaient être exercées contre des actions ordinaires de la Société.

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Obligations contractuelles

	31 mars 2021				
	Paiements exigibles				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de location	8 056 \$	1 970 \$	3 223 \$	2 175 \$	688 \$
Total des obligations contractuelles	8 056 \$	1 970 \$	3 223 \$	2 175 \$	688 \$

### Dette à long terme

Le tableau qui suit présente un résumé de nos facilités d'emprunt à long terme disponibles au 31 mars 2021.

	Montant autorisé	Montant utilisé	Montant disponible <sup>1</sup>
<b>Facilités de premier rang à terme</b>			
Facilité de 2016	19 650 \$	– \$	19 650 \$
Facilité de 2015	10 200 \$	– \$	10 200 \$
<b>Facilité de crédit renouvelable – en dollars canadiens</b>			
Facilité de crédit renouvelable	15 000 \$	– \$	15 000 \$

Note :  
1. Le montant disponible en vertu de nos facilités de premier rang à terme est indiqué sous réserve du ratio dette à long terme de premier rang/BAIIA et du ratio de couverture des charges fixes, ainsi que des dépenses d'investissement non financées, du montant disponible en vertu de notre facilité de crédit renouvelable et du respect des autres conditions applicables.

*Ratio dette à long terme de premier rang/BAIIA et ratio de couverture des charges fixes (tels qu'ils sont définis et calculés aux termes de la convention de crédit)*

	31 mars 2021	30 septembre 2020
Dette à long terme de premier rang/BAIIA	–	–
Dette à long terme de premier rang/BAIIA – maximum	2,50	2,50
Ratio de couverture des charges fixes <sup>1</sup>	s.o.	–
Ratio de couverture des charges fixes – minimum	1,20	1,20

Note :  
1. Aucun paiement de capital ou d'intérêts prévu n'est exigible entre le 31 mars 2021 et le 30 avril 2021, soit la date d'échéance des facilités.

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

### Facilités d'emprunt à long terme

Le 30 avril 2020, nous avons conclu un engagement de financement avec la Banque de Montréal et la Banque de Montréal, succursale de Chicago (l'« engagement »), lequel a pour but de faire concorder au 30 avril 2021 les dates d'échéance de chaque financement consenti en vertu du premier avenant à une deuxième convention d'amplification des conditions, dans sa version modifiée et mise à jour (la « convention »), et d'apporter certaines modifications additionnelles. Avec prise d'effet le 30 avril 2020, nous disposons de financements engagés de 15,0 M\$ CA, ou du montant équivalent en dollars américains, en vertu d'une facilité de crédit renouvelable engagée, montant destiné aux besoins en fonds de roulement et à des fins d'exploitation générale, ainsi qu'à des fins d'acquisition et aux fins des acquisitions autorisées telles qu'elles sont définies dans l'engagement; nous disposons également de deux emprunts à terme de 10,2 M\$ et de 19,65 M\$, ou de leur équivalent en dollars canadiens, destinés dans chaque cas à nos besoins en fonds de roulement et à des fins d'exploitation générale, ainsi qu'à des fins d'acquisition et aux fins des acquisitions autorisées telles qu'elles sont définies dans l'engagement, dans chaque cas sous réserve du respect de certaines conditions. Les montants prélevés en vertu de la facilité de crédit renouvelable engagée et de l'emprunt à terme de 10,2 M\$ sont assortis de frais équivalant au LIBOR majoré de 200 à 300 points de base ou au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain majorés de 75 à 175 points de base, selon le ratio de dette à long terme de premier rang/BAIIA tel qu'il est défini dans l'engagement. Les montants prélevés en vertu de l'emprunt à terme de 19,65 M\$ sont assortis de frais équivalant au LIBOR majoré de 150 à 250 points de base ou au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain majorés de 25 à 125 points de base, selon le ratio de dette à long terme de premier rang/BAIIA tel qu'il est défini dans l'engagement. Les montants non prélevés en vertu de la facilité de crédit renouvelable engagée et de l'emprunt à terme de 10,2 M\$ sont assujettis à une commission d'attente de 40 points de base, quel que soit le ratio de dette à long terme de premier rang/BAIIA tel qu'il est défini dans l'engagement. Le LIBOR est assujéti à un plancher de 1,0 %, et l'engagement comprend une limite quant aux avances consenties en vertu des facilités pour couvrir les coûts et charges de financement qui sont raisonnablement prévus et engagés dans le cours normal des activités. Toutes les autres modalités de l'engagement et de la convention demeurent inchangées.

Les remboursements de la facilité renouvelable ne couvrent que les intérêts jusqu'à l'échéance, le 30 avril 2021. Le total des avances en vertu de la facilité renouvelable ne peut pas dépasser 75 % de nos créances clients, compte non tenu des créances clients en souffrance depuis 60 jours ou plus, et jusqu'à 120 jours ou plus dans certains cas, sous réserve de certains ajustements (« créances de bonne qualité »). Les prélèvements sur la facilité renouvelable peuvent être faits en dollars canadiens ou américains (au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain), ou sous forme d'acceptations bancaires ou de lettres de crédit. Les emprunts à terme sont amortis à un taux de 2 % trimestriellement, sur une période de un an, le solde non amorti résiduel étant dû à l'échéance, soit le 30 avril 2021. Les emprunts à terme peuvent être composés de ce qui suit : i) des avances au taux préférentiel canadien ou américain, assorties d'intérêts au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain, respectivement, majoré de l'écart de taux applicable; ii) un emprunt LIBOR, portant intérêt au LIBOR majoré de l'écart de taux applicable; iii) des acceptations bancaires canadiennes, portant intérêt au taux des acceptations bancaires majoré de l'écart de taux applicable. Les emprunts à terme sont soumis aux conditions de remboursement anticipé obligatoire suivantes : a) 50 % de l'excédent des flux de trésorerie annuels si le ratio dette à long terme de premier rang/BAIIA est supérieur à 2,5:1,0; b) 100 % du produit de l'émission de titres de capitaux propres ou d'emprunt par la Société, y compris le produit de toute vente ou cession d'actifs non effectuée dans le cours normal des activités qui n'est pas réinvesti dans les 180 jours; c) le produit de réclamations d'assurance qui n'est pas réinvesti dans les 180 jours suivant la réception.

La facilité d'emprunt à long terme comprend une facilité de gestion du risque de trésorerie allant jusqu'à 0,5 M\$ CA pour simplifier la couverture du risque de change entre le dollar canadien et le dollar américain réalisée dans le cours normal des activités. Cette facilité peut être utilisée pour simplifier l'utilisation de contrats de change pendant une période allant jusqu'à un an et elle est assortie de frais déterminés par le service de trésorerie des prêteurs pour chaque transaction. De plus, la facilité d'emprunt à long terme offre une facilité de cartes de crédit d'entreprise d'un montant maximal de 0,8 M\$ CA pour faciliter la gestion des frais généraux.

La facilité d'emprunt à long terme est garantie par une convention de sûreté générale, qui donne au prêteur une charge fixe et flottante de premier rang sur certains actifs, y compris les droits de propriété intellectuelle, une garantie illimitée et une subordination de réclamation par certaines filiales entièrement détenues, ainsi que par certains autres titres.

Nous n'avons pas l'intention de renouveler les facilités d'emprunt à long terme à leur échéance le 30 avril 2021.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Risques et restrictions

Notre facilité de crédit renouvelable et nos facilités de premier rang à terme sont assorties de taux d'intérêt qui sont assujettis aux fluctuations du taux préférentiel, du taux des acceptations bancaires ou du LIBOR. Tout prélèvement, le cas échéant, est assujetti au risque de taux d'intérêt. Comme aucun montant n'est actuellement prélevé sur notre facilité de crédit renouvelable ni sur nos facilités de premier rang à terme, une hausse ou une baisse du taux d'intérêt variable n'aurait pas d'incidence sur les charges d'intérêts comptabilisées dans les états du résultat net et du résultat global.

Aux termes de nos facilités d'emprunt à long terme, nous devons rembourser tout montant impayé à l'échéance. En outre, si nous ne respectons pas les conditions des facilités d'emprunt à long terme, cela pourrait entraîner une défaillance qui, si elle n'est pas corrigée ou n'est pas frappée de déchéance, pourrait accélérer le remboursement de la dette sous-jacente avant la date d'échéance. En cas d'accélération du remboursement de la facilité, dans l'éventualité où des soldes seraient en cours, rien ne garantit que nos actifs seront suffisants pour rembourser la totalité de ces facilités lorsqu'il le faudra.

## Flux de trésorerie

	Trimestres clos les 31 mars			Semestres clos les 31 mars		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :						
Activités d'exploitation	18 348 \$	23 455 \$	(5 107) \$	25 644 \$	37 716 \$	(12 072) \$
Activités d'investissement	(442) \$	(741) \$	299 \$	(2 745) \$	(1 178) \$	(1 567) \$
Activités de financement	(8 004) \$	(9 969) \$	1 965 \$	(25 497) \$	(15 595) \$	(9 902) \$

## Trimestre considéré

### Activités d'exploitation

Comme il est décrit dans la rubrique « Revue des activités – Pour le trimestre et le semestre clos le 31 mars 2021 » du présent rapport de gestion, l'augmentation de 4,4 M\$ du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> au deuxième trimestre de l'exercice 2021 par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2020 s'est traduite par une augmentation correspondante des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Cette augmentation a été contrebalancée par une baisse de 2,1 M\$ des flux de trésorerie provenant des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et une hausse de 1,9 M\$ de l'impôt sur le résultat payé. La baisse des flux de trésorerie provenant des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement reflète une augmentation moins importante d'une période à l'autre de 3,4 M\$ des dettes fournisseurs, partiellement contrebalancée par une augmentation moins importante d'une période à l'autre de 1,1 M\$ des créances clients et autres débiteurs. Le calendrier des paiements et la baisse des services diversifiés fournis ont été les principaux facteurs à l'origine de la diminution de l'augmentation d'une période à l'autre des dettes fournisseurs et des recouvrements importants au deuxième trimestre de l'exercice 2021, ce qui a contribué à la diminution de l'augmentation d'une période à l'autre des créances clients et autres débiteurs. L'augmentation de l'impôt sur le résultat payé s'explique par une performance opérationnelle solide au cours du trimestre et l'utilisation de la totalité des reports en avant de pertes fiscales pour nos activités aux États-Unis. L'incidence des écarts de change représente le reste de la variation d'un exercice à l'autre.

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué d'une période à l'autre en raison d'une baisse des investissements dans du matériel informatique.

### Activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont diminué d'une période à l'autre. Le montant au titre du rachat d'actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités a diminué de 1,8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tandis que le produit de l'exercice d'options sur actions a augmenté de 0,1 M\$ d'un trimestre à l'autre.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Semestre considéré

### Activités d'exploitation

Comme il est décrit dans la rubrique « Revue des activités – Pour le trimestre et le semestre clos le 31 mars 2021 » du présent rapport de gestion, l'augmentation de 7,3 M\$ du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> au premier semestre de l'exercice 2021 par rapport au premier semestre de l'exercice 2020 s'est traduite par une augmentation correspondante des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Cette augmentation a été contrebalancée par une baisse de 7,5 M\$ des entrées de trésorerie provenant du fonds de roulement hors trésorerie et une hausse de 5,0 M\$ de l'impôt sur le résultat payé. La baisse des flux de trésorerie provenant des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement était en partie attribuable à une augmentation moins importante d'une période à l'autre de 1,6 M\$ des charges à payer et à une augmentation plus importante d'une période à l'autre de 5,5 M\$ des créances clients et autres débiteurs. La solide performance opérationnelle de chacun de nos secteurs a été le principal facteur à l'origine de l'augmentation d'une période à l'autre des créances clients et autres débiteurs, tandis que la variation d'une période à l'autre des charges à payer s'explique par le calendrier des paiements d'impôt sur la paie attribuables à l'exercice des options sur actions par certains employés au cours de l'exercice considéré. L'incidence des écarts de change représente le reste de la variation d'un exercice à l'autre.

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté d'une période à l'autre en raison de la hausse des investissements dans les immobilisations corporelles constituées d'actifs au titre de droits d'utilisation et de matériel informatique dans notre secteur des services de titres aux États-Unis pour étendre la zone de couverture de nos activités à Dallas, au Texas, et à Phoenix, en Arizona.

### Activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont augmenté d'une période à l'autre. Le montant au titre du rachat d'actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités a augmenté de 11,3 M\$ par rapport au premier semestre de 2020, tandis que le produit de l'exercice d'options sur actions a diminué de 0,6 M\$. Cette augmentation des affectations des flux de trésorerie a été partiellement contrebalancée par la hausse du produit provenant des obligations locatives attribuable à l'expansion de nos activités liées aux services de titres aux États-Unis pour inclure Dallas, au Texas, et Phoenix, en Arizona, ainsi que la diminution des dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en raison de la baisse des niveaux d'activité.

## Taux de change

Même si notre monnaie fonctionnelle est le dollar canadien, nous avons choisi de présenter nos résultats financiers en dollars américains pour améliorer leur comparabilité avec ceux de nos pairs. Le fait de présenter nos résultats en dollars américains réduit également l'incidence que les fluctuations du change ont sur les montants présentés puisque nos actifs et nos activités sont plus importants aux États-Unis qu'au Canada.

Notre situation financière et nos résultats d'exploitation consolidés ont été convertis en dollars américains en appliquant les taux de change indiqués dans le tableau qui suit. Les taux de change se rapportent au montant en dollars américains requis pour acheter un dollar canadien et correspondent au taux moyen quotidien publié par la Banque du Canada.

	Exercice 2021			Exercice 2020		
	Bilan consolidé résumé	État consolidé résumé du résultat net et du résultat global		Bilan consolidé résumé	État consolidé résumé du résultat net et du résultat global	
	Taux courant	Taux moyen	Moyenne cumulée	Taux courant	Taux moyen	Moyenne cumulée
31 décembre	0,7854 \$	0,7675 \$	0,7675 \$	0,7699 \$	0,7576 \$	0,7576 \$
31 mars	0,7952 \$	0,7895 \$	0,7783 \$	0,7049 \$	0,7439 \$	0,7507 \$

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Incidence du change sur les résultats consolidés

Les tableaux qui suivent ont été préparés pour permettre aux lecteurs d'évaluer l'incidence du change sur certains résultats d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos le 31 mars 2021.

	Trimestres clos les 31 mars			
	2020	2021	2021	2021
	(Données présentées)	(Données présentées)	(Incidence du change)	(Montants de la période considérée, selon le taux de change de la période précédente)
<b>État consolidé résumé du résultat net</b>				
Produits	109 643 \$	128 828 \$	687 \$	128 141 \$
Coûts de transaction	73 703 \$	82 170 \$	587 \$	81 583 \$
Charges d'exploitation	21 977 \$	28 206 \$	323 \$	27 883 \$
Bénéfice net	18 652 \$	11 674 \$	(386) \$	12 060 \$
<b>Produits nets<sup>A)</sup></b>	35 940 \$	46 658 \$	100 \$	46 558 \$
<b>BAIIA ajusté<sup>A)</sup></b>	14 607 \$	19 013 \$	(183) \$	19 196 \$
<b>Bénéfice net ajusté<sup>A)</sup></b>	11 045 \$	13 111 \$	(242) \$	13 353 \$

Note :

A) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion.

	Semestres clos les 31 mars			
	2020	2021	2021	2021
	(Données présentées)	(Données présentées)	(Incidence du change)	(Montants de la période considérée, selon le taux de change de la période précédente)
<b>État consolidé résumé du résultat net</b>				
Produits	213 424 \$	249 126 \$	826 \$	248 300 \$
Coûts de transaction	142 214 \$	158 442 \$	705 \$	157 737 \$
Charges d'exploitation	43 532 \$	55 715 \$	395 \$	55 320 \$
Bénéfice net	23 785 \$	18 763 \$	(494) \$	19 257 \$
<b>Produits nets<sup>A)</sup></b>	71 210 \$	90 684 \$	121 \$	90 563 \$
<b>BAIIA ajusté<sup>A)</sup></b>	29 155 \$	36 431 \$	(222) \$	36 653 \$
<b>Bénéfice net ajusté<sup>A)</sup></b>	20 277 \$	25 065 \$	(292) \$	25 357 \$

Note :

A) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion.

## Estimations comptables critiques

### Généralités

Pour préparer notre rapport de gestion, nous avons utilisé des renseignements provenant de nos états financiers, établis conformément aux normes IFRS et libellés en dollars américains. Nos états financiers comprennent des estimations et des jugements qui ont une incidence sur le montant présenté des actifs, des passifs, des produits et des charges et, le cas échéant, sur les informations à fournir à l'égard des actifs et des passifs éventuels. Nous évaluons périodiquement nos estimations, y compris celles exigeant un niveau important de jugement ou qui sont autrement soumises à un degré intrinsèque d'incertitude. Les éléments reposant sur des jugements et des estimations comprennent la comptabilisation des produits, la dépréciation du goodwill et des actifs non financiers, la détermination de la juste valeur dans le cadre de regroupements d'entreprises, le calcul de la juste valeur des bons de souscription et des instruments financiers, la durée des contrats de location, l'estimation des taux d'emprunt marginaux pour déterminer la valeur comptable des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives et la probabilité de réaliser des actifs d'impôt différé. Nos jugements et estimations se fondent sur l'expérience passée, l'observation des tendances et les hypothèses à l'égard des données, des évaluations et d'autres hypothèses qui, selon nous, peuvent raisonnablement être prises en compte lors de l'estimation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif. Compte tenu de la complexité, des jugements et de l'incertitude intrinsèques liés à l'évaluation de la juste valeur, les montants réels pourraient différer de façon importante de ces estimations.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

Les éléments nécessitant les estimations et les jugements les plus importants sont décrits dans les paragraphes qui suivent.

## Comptabilisation des produits

Pour déterminer si les obligations de prestation sont remplies, nous devons formuler des jugements sur le moment où le contrôle du bien ou du service sous-jacent est transféré au client. Le fait de déterminer quand une obligation de prestation est remplie a une incidence sur le moment de la comptabilisation des produits. Nous prenons en compte les éléments indicatifs d'un transfert de contrôle, y compris le moment où le client est tenu d'effectuer le paiement et la question de savoir si le transfert au client des risques et avantages importants a eu lieu, c'est-à-dire le moment où le client a la capacité de décider de l'utilisation du bien ou du service et d'en obtenir la quasi-totalité des avantages.

Nous exerçons notre jugement pour évaluer si nous agissons comme mandataire ou pour notre propre compte dans le cadre d'une transaction. Lorsque nous n'avons pas la responsabilité première de remplir l'obligation de fournir le bien ou le service spécifié et ne disposons d'aucune latitude pour fixer le prix des biens, nous agissons comme un mandataire dans le cadre de la transaction. Nous agissons pour notre propre compte lorsque nous contrôlons les livrables avant leur livraison au client et que nous établissons les prix.

## Goodwill

Le goodwill n'est pas amorti et est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment, si un événement ou une circonstance se produit et qu'il est jugé plus probable qu'improbable qu'il réduise la juste valeur d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT »), ou d'un groupe d'UGT, en deçà de sa valeur comptable. Les événements ou circonstances en question peuvent inclure : un changement défavorable important de l'environnement technologique, économique ou juridique ou de la situation sur le marché où l'entité mène ses activités; les fluctuations des taux d'intérêt du marché ou d'autres taux de rendement des placements du marché qui sont susceptibles d'influer sur le taux d'actualisation utilisé pour calculer la valeur d'utilité de l'actif; la valeur comptable de l'actif net d'une entité dépasse sa capitalisation boursière; il existe des indications de dommages matériels ou d'obsolescence de l'actif; des modifications importantes sont apportées quant à l'utilisation prévue de l'actif ou les prévisions quant au rendement de l'actif sont pires que ce à quoi on s'attendait initialement. Le goodwill ne fait pas l'objet d'un test de dépréciation lorsque les actifs et les passifs composant l'UGT n'ont pas changé de façon importante depuis la dernière évaluation de la juste valeur, lorsque la plus récente évaluation de la juste valeur aboutit à un montant largement supérieur à la valeur comptable, et, en se fondant sur l'analyse des événements qui se sont produits et des circonstances qui ont changé depuis la dernière évaluation de la juste valeur, lorsque la probabilité qu'une évaluation de la juste valeur actuelle aboutisse à un résultat inférieur à la valeur comptable actuelle de l'UGT est minime. Le montant du goodwill affecté à chaque UGT et la méthode utilisée pour réaliser ces affectations ont été appliqués de façon cohérente. Pour les besoins des tests de dépréciation du goodwill, nos UGT correspondent à nos secteurs opérationnels, puisque c'est à ce niveau que le goodwill fait l'objet d'un suivi.

La valeur comptable de l'UGT ou d'un groupe d'UGT est comparée à sa valeur recouvrable, la valeur recouvrable correspondant à la juste valeur diminuée des coûts de la vente, ou à sa valeur d'utilité, si celle-ci est plus élevée. La valeur d'utilité de chaque UGT ou groupe d'UGT est déterminée en actualisant les projections sur trois ans des flux de trésorerie selon les prévisions financières établies par la direction. Les projections reflètent l'expérience passée et les attentes futures liées à la performance opérationnelle et nous appliquons des taux de croissance perpétuels aux flux de trésorerie pour l'exercice final. Aucun des taux de croissance perpétuels n'excède les taux de croissance historiques à long terme pour les marchés dans lesquels nous exerçons nos activités. Le taux d'actualisation appliqué aux projections des flux de trésorerie est dérivé du coût moyen pondéré du capital pour les sociétés ouvertes comparables. Pour déterminer la juste valeur aux fins de l'estimation de la juste valeur diminuée des coûts de la vente, nous appliquons divers multiples boursiers liés à des sociétés ouvertes comparables et à des transactions de fusion et d'acquisition pour des entreprises dont le rendement des 12 derniers mois, ainsi que leur rendement prévu pour l'exercice suivant, est semblable au nôtre pour nos secteurs des services d'évaluation aux États-Unis et des services de titres aux États-Unis.

Nous suivons les conditions tant économiques que financières et effectuons à nouveau un test de dépréciation du goodwill pour déceler toute perte de valeur si la situation l'exige.

## Regroupements d'entreprises

Pour appliquer la méthode de l'acquisition aux regroupements d'entreprises, nous devons évaluer chaque actif et passif identifiable à la juste valeur. Tout excédent de la juste valeur de la contrepartie sur la juste valeur des actifs nets identifiables acquis est comptabilisé au titre du goodwill. La répartition du prix d'achat nécessite l'exercice d'un jugement au sujet de l'identification des immobilisations

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

incorporelles acquises ainsi que la formulation d'estimations relativement à la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris, y compris les éventualités antérieures à l'acquisition et la contrepartie éventuelle. Des variations des hypothèses ou estimations utilisées pour identifier les immobilisations incorporelles acquises ou pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris, y compris celles liées aux éventualités antérieures à l'acquisition et à la contrepartie éventuelle, pourraient avoir une incidence sur les montants attribués aux actifs, aux passifs et au goodwill dans la répartition du prix d'achat.

Nous faisons des estimations, formulons des hypothèses et exerçons notre jugement pour évaluer le goodwill et les immobilisations incorporelles dans le cadre de la répartition initiale du prix d'achat d'une entité acquise et de l'évaluation continue de la recouvrabilité du goodwill et des immobilisations incorporelles. Ces estimations reposent sur un certain nombre de facteurs, notamment l'expérience passée, les conditions sur le marché et l'information recueillie dans le cadre de notre examen des activités des entités cibles et celle obtenue de la direction des sociétés acquises. Les estimations critiques liées à l'évaluation de certaines immobilisations incorporelles comprennent notamment, sans s'y limiter, les taux d'attrition historiques et projetés, les taux d'actualisation, la croissance prévue des produits liés aux clients acquis, la technologie acquise et l'utilisation prévue des actifs acquis. Ces facteurs servent également à déterminer la durée d'utilité des immobilisations incorporelles acquises. Les montants et les durées d'utilité affectés à des immobilisations incorporelles identifiées influent également sur le montant et le calendrier de la dotation à l'amortissement future.

Des circonstances ou des événements imprévus pourraient avoir une incidence sur l'exactitude ou sur la validité de ces hypothèses et estimations, ainsi que sur les résultats réels.

## **Bons de souscription**

Pour estimer la juste valeur des passifs liés aux bons de souscription, nous avons recours au modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes-Merton, qui repose sur plusieurs variables d'entrée. Les données d'entrée utilisées sont assujetties à des estimations et toute modification de ces données pourrait avoir une incidence significative sur la juste valeur estimative des passifs liés aux bons de souscription. La juste valeur présentée pourrait ne pas représenter le prix de la transaction de ces bons de souscription à la date d'échange.

## **Contrats de location**

La durée d'un contrat de location correspond à la durée non résiliable d'un contrat de location et à toutes les périodes couvertes par une option de renouvellement si nous avons la certitude raisonnable de l'exercer ainsi qu'aux périodes couvertes par une option de résiliation si nous avons la certitude raisonnable de ne pas l'exercer. Nous faisons preuve de jugement dans l'évaluation de tous les facteurs qui pourraient créer un avantage économique à exercer des options de prolongation ou à ne pas exercer des options de résiliation qui sont prévues dans nos contrats de location. Nous réexaminons notre évaluation initiale lorsqu'il se produit un événement ou un changement de circonstances important qui a une incidence sur notre évaluation initiale et dépend de notre volonté.

Pour déterminer la valeur comptable des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives, nous estimons le taux d'emprunt marginal propre à chaque actif loué ou portefeuille d'actifs loués si le taux d'intérêt implicite du contrat de location est difficile à déterminer. Nous déterminons le taux d'emprunt marginal attribuable à chaque actif loué ou portefeuille d'actifs loués en évaluant notre solvabilité, la garantie, la durée et la valeur de l'actif loué sous-jacent ainsi que le contexte économique dans lequel l'actif loué est exploité. Le taux d'emprunt marginal peut varier, surtout en raison de changements macroéconomiques.

## **Impôt sur le résultat**

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du report variable, qui tient compte des différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs aux fins de la communication d'informations financières et les valeurs fiscales correspondantes. L'impôt différé n'est pas constaté au moment de la comptabilisation initiale des actifs et des passifs aux fins de la présentation de l'information financière autre qu'un regroupement d'entreprises et qui n'a pas d'incidence sur le résultat comptable ni sur le bénéfice imposable ou la perte fiscale. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont évalués au moyen des taux d'imposition qui devraient s'appliquer au moment où les différences temporaires se résorberont, selon les taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

Les modifications importantes apportées aux taux d'imposition ou aux lois fiscales adoptés ou les estimations des différences temporaires et de leur résorption pourraient avoir une incidence favorable ou défavorable significative sur notre situation financière et notre performance opérationnelle. De plus, les changements réglementaires ou un bénéfice imposable insuffisant pourraient influencer sur notre capacité à utiliser les reports en avant de pertes fiscales, ce qui pourrait avoir une incidence sur les actifs d'impôt différé et sur la charge ou l'économie d'impôt différé.

La comptabilisation des actifs d'impôt différé attribuables aux reports en avant de pertes fiscales non utilisées est fondée sur notre capacité antérieure et future prévue à générer un bénéfice imposable et sur notre capacité à mettre en place des mesures de planification fiscale, ainsi que d'autres éléments probants importants. Cependant, si nous ne sommes pas en mesure de continuer de générer un bénéfice imposable, nous pourrions ne pas disposer d'actifs d'impôt différé attribuables aux reports en avant de pertes fiscales non utilisées avant leur expiration au Canada. Nous avons, par le passé, mis en œuvre tous les efforts nécessaires, et nous continuerons de le faire, pour restreindre l'utilisation de déductions d'impôt discrétionnaires afin de maximiser notre utilisation des reports en avant de pertes fiscales au Canada avant leur expiration. Du fait de la réforme fiscale américaine, les reports en avant de pertes fiscales non utilisées survenant après le 31 décembre 2017 peuvent être reportés indéfiniment; cependant, la déduction des reports en avant de pertes fiscales non utilisées est limitée pour un exercice donné à 80 % du bénéfice imposable d'une entité pour cet exercice. Si nous ne sommes pas en mesure de réaliser nos actifs d'impôt différé attribuables aux reports en avant de pertes fiscales, nous comptabiliserons une charge d'impôt différé pendant la période où nous aurons déterminé que la possibilité de réaliser ces pertes est moins probable qu'improbable. Notre exposition maximale est égale à la valeur comptable de l'actif d'impôt différé attribuable aux reports en avant de pertes fiscales, soit 0,9 M\$ au 31 mars 2021. En conséquence, à la lumière de notre capacité passée à générer un bénéfice imposable et selon nos prévisions quant à notre capacité à générer un bénéfice imposable à l'avenir et aux mesures de planification fiscales à notre disposition, nous considérons le risque de ne pas réaliser ces actifs d'impôt différé comme faible.

## Autres

D'autres estimations comprennent, sans toutefois s'y limiter, les éléments qui suivent : l'identification des UGT, les tests de dépréciation des actifs non financiers, les données d'entrée utilisées dans le modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes-Merton pour évaluer les paiements fondés sur des actions, l'estimation de la durée d'utilité des immobilisations corporelles, l'évaluation des provisions, l'estimation de la probabilité d'un recouvrement pour déterminer notre correction de valeur pour créances douteuses, la juste valeur des instruments financiers, l'évaluation du contrôle des filiales, les éventualités liées aux litiges et les paiements éventuels liés à une acquisition, les réclamations et avis de cotisation ainsi que les diverses hypothèses économiques utilisées dans l'élaboration des estimations de la juste valeur y compris, sans s'y limiter, les taux d'intérêt et d'inflation ainsi que diverses estimations fondées sur les modèles d'évaluation du prix des options.

## Nouvelles méthodes comptables adoptées ou devant être adoptées

### Regroupements d'entreprises

En octobre 2018, l'IASB a publié *Définition d'une entreprise (modifications d'IFRS 3)* afin de résoudre les difficultés éprouvées par une entité pour déterminer si elle a acquis une entreprise ou un groupe d'actifs. Les modifications précisaient que pour pouvoir être considéré comme une entreprise, un ensemble d'activités et d'actifs acquis doit inclure au moins une entrée et un processus substantiel qui, ensemble, contribuent de manière importante à la création de sorties. Les termes « entreprise » et « sorties » ont été définis de manière plus restrictive et n'englobent que les biens et les services fournis aux clients, et la mention de « coûts inférieurs » a été retirée. Les modifications s'appliquaient aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, et leur application anticipée était permise. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence sur nos états financiers.

### Présentation des états financiers et méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs

En octobre 2018, l'IASB a publié *Définition du terme « significatif » (modifications d'IAS 1 et d'IAS 8)* afin de clarifier la définition du terme « significatif ». Une information est significative si on peut raisonnablement s'attendre à ce que son omission, son inexactitude ou son obscurcissement influence les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à usage général prennent en se fondant sur l'information financière que fournissent ces états financiers au sujet d'une entité comptable donnée. Les modifications s'appliquaient aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, et leur application anticipée était permise. L'adoption de cette nouvelle définition du terme significatif n'a eu aucune incidence sur nos états financiers.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants

En janvier 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* afin de fournir une approche plus générale aux fins du classement des passifs en vertu d'IAS 1, laquelle est fondée sur les accords contractuels en place à la date de clôture. Ces modifications précisaient que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants devrait être fondé sur les droits existants à la fin de la période de présentation de l'information financière. Seuls les droits de différer le règlement d'un passif pour au moins 12 mois qui sont en place à la fin de la période de présentation de l'information financière devraient avoir une incidence sur le classement d'un passif. Le fait qu'une entité s'attende à exercer son droit de différer le règlement d'un passif n'a aucune incidence sur le classement. Les modifications doivent être appliquées de façon rétrospective et prennent effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. Nous appliquerons les modifications au classement des passifs le 1<sup>er</sup> octobre 2023; nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante sur nos états financiers.

## Modifications de portée limitée et améliorations annuelles des normes IFRS – Cycle 2018-2020

En mai 2020, l'IASB a publié une série de modifications de portée limitée qui touchent les normes suivantes : IAS 16, *Immobilisations corporelles – Produit antérieur à l'utilisation prévue* (« IAS 16 »), IAS 37, *Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat* (« IAS 37 »), IFRS 3, *Référence au Cadre conceptuel* (« IFRS 3 »), et les améliorations annuelles apportées à IFRS 1, à IFRS 9, à IFRS 16 et à IAS 41.

Les modifications apportées à IAS 37 précisaient la signification « des coûts d'exécution du contrat », ce qui pourrait donner lieu à la comptabilisation de plus de provisions visant les contrats déficitaires. IFRS 3 a été mise à jour afin de faire référence au Cadre conceptuel de l'information financière de 2018 pour déterminer ce qui constitue un actif ou un passif lors d'un regroupement d'entreprises. Sans cette nouvelle mise à jour, une entité pourrait avoir comptabilisé certains passifs lors d'un regroupement d'entreprises qu'elle n'aurait pas comptabilisés en vertu d'IAS 37. IAS 16 et les améliorations annuelles ne s'appliquent pas à la Société.

Ces modifications prennent effet le 1<sup>er</sup> janvier 2022, et leur application anticipée est permise. Nous appliquerons les modifications le 1<sup>er</sup> octobre 2022; nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante sur nos états financiers.

## Modifications de portée limitée d'IAS 1 et d'IAS 8

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour exiger que les sociétés présentent des informations sur les méthodes comptables importantes, plutôt que de se concentrer sur les principales méthodes comptables. La modification précise que l'information relative aux méthodes comptables est importante si son absence empêche l'utilisateur des états financiers de comprendre d'autres informations importantes dans les états financiers.

De plus, l'IASB a modifié IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, qui vise à améliorer les informations à fournir sur les méthodes comptables et à aider les entités à faire la distinction entre les changements de méthodes comptables, qui sont généralement appliqués de façon rétrospective aux transactions historiques, actuelles et futures, et les estimations, qui sont appliquées de façon prospective aux transactions futures.

Ces modifications entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2023, et leur application anticipée est permise. Nous appliquerons les modifications le 1<sup>er</sup> octobre 2023; nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante sur nos états financiers.

## Instruments financiers

### Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier entraîne une perte financière pour l'autre partie en raison de son incapacité à honorer ses obligations. Notre exposition au risque de crédit est essentiellement limitée à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie ainsi qu'aux créances clients et autres débiteurs. Dans tous les cas, qu'il s'agisse du risque de crédit, de liquidité, de marché ou de tout autre risque, notre objectif de la gestion des risques est de limiter notre exposition à un risque conforme à notre tolérance au risque.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

## *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Certains membres de la direction ont pour responsabilité de déterminer les institutions financières auprès desquelles nous ferons des dépôts. Nous sélectionnons en général des institutions financières avec lesquelles nous sommes en relation et que nous considérons comme ayant une taille, des liquidités et une stabilité suffisantes. Nous évaluons notre exposition au risque de crédit à l'occasion ou lorsque des conditions indiquent que notre exposition au risque de crédit pourrait changer ou a changé. Notre exposition maximale au risque de crédit correspond à la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie comptabilisée dans nos états consolidés résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2021, soit 129,2 M\$ (30 septembre 2020 – 129,2 M\$). Nous ne disposons d'aucune garantie ou d'autres rehaussements de crédit à titre de sûreté relativement à nos soldes de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie. Par ailleurs, nous considérons comme élevée la qualité de crédit de nos soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, et aucune valeur ne s'est dépréciée.

## *Créances clients et autres débiteurs*

Dans le cours normal de nos activités, nous sommes soumis au risque de crédit en raison de nos créances clients et autres débiteurs. Notre exposition maximale au risque de crédit correspond à la juste valeur des créances clients et autres débiteurs comptabilisés dans nos états consolidés résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2021, soit 34,7 M\$ (30 septembre 2020 – 30,7 M\$). Nous effectuons régulièrement des vérifications de crédit ou pouvons accepter des paiements ou des dépôts de garantie par anticipation afin de limiter notre exposition au risque de crédit. Notre clientèle est suffisamment diversifiée. Elle comprend des banques et des institutions de prêts hypothécaires qui ont généralement une envergure et une capitalisation suffisantes pour limiter toute exposition éventuelle au risque de crédit. Nous avons également désigné plusieurs employés pour effectuer le recouvrement conformément à nos politiques en matière de règlement et de recouvrement des créances clients. Ces politiques établissent des procédures visant à gérer, à surveiller, à contrôler, à analyser, à consigner et à améliorer le règlement et le recouvrement des créances clients. Nous disposons également de politiques et de procédures qui permettent d'établir les estimations de la réduction de valeur au titre de créances douteuses. Ces calculs sont fondés sur le modèle des pertes de crédit attendues qui prend en compte les pertes attendues de la totalité des cas de défaillance dont nos soldes des créances clients et autres débiteurs peuvent faire l'objet au cours de leur durée de vie attendue et incluent des facteurs tels que les événements passés, les circonstances actuelles et les prévisions de la conjoncture économique encore à venir. Nous effectuons des examens spécifiques des soldes des comptes, lorsque cela est possible, en tenant compte de la qualité de crédit du client, de son historique de paiement et d'autres facteurs qui lui sont propres, y compris la faillite et l'insolvabilité.

Lorsque la direction détermine que des créances clients et autres débiteurs comportent un risque de recouvrement, elle comptabilise une charge par l'intermédiaire d'un compte de correction de valeur. Lorsque des créances clients et autres débiteurs sont considérés comme irrécouvrables, ils sont radiés de ce compte. Tout recouvrement ultérieur des montants précédemment radiés est crédité au compte de correction de valeur puis est comptabilisé dans les charges d'exploitation dans les états consolidés résumés du résultat net et du résultat global non audités. Nous avons choisi d'évaluer la correction de valeur pour pertes au titre des créances clients et autres débiteurs à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie estimées à l'aide d'une matrice des provisions fondée sur l'historique des pertes de crédit qui a fait l'objet d'un ajustement pour tenir compte des variations du risque de crédit estimées et des prévisions de la conjoncture économique encore à venir.

Les créances clients et autres débiteurs sont généralement exigibles dans les 15 à 45 jours suivant la date de facturation. En conséquence, passé ce délai, tous les montants non réglés sont en souffrance. En fonction des taux de recouvrement historiques, nous avons réussi à recouvrer des montants qui n'étaient pas en souffrance depuis plus de 90 jours. Nous estimons que la qualité de crédit des créances clients et autres débiteurs qui ne sont ni en souffrance ni douteux est élevée. Notre exposition maximale au risque de crédit correspond à notre valeur comptable nette. Au 31 mars 2021, le montant des créances clients et autres débiteurs considérés comme s'étant dépréciés était jugé négligeable.

## **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que nous éprouvions des difficultés à remplir nos obligations liées au règlement de nos passifs financiers. Notre exposition au risque de liquidité est principalement liée à toute dépendance que nous pourrions avoir au financement par emprunt à long terme. Certains membres de la direction sont chargés de s'assurer que nous disposons de liquidités suffisantes à court, à moyen et à long terme. Quand nous prélevons des montants sur nos facilités de crédit à long terme, nous gérons continuellement le risque de liquidité en surveillant les flux de trésorerie prévus et réels ainsi que nos soldes de liquidités disponibles. Nous surveillons régulièrement les modalités financières de nos facilités d'emprunt et fournissons chaque trimestre au comité d'audit et à notre prêteur un rapport de conformité. Nous gérons activement notre liquidité et nous sommes régulièrement en contact avec notre prêteur.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

## Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur d'un instrument financier ou les flux de trésorerie futurs qu'on prévoit en tirer varient en raison des fluctuations des cours du marché. Le risque de marché comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix autre.

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier ou les flux de trésorerie futurs qu'on prévoit en tirer varient en raison des fluctuations des taux de change. Notre exposition au risque de change découle de la conversion en dollars canadiens de montants en dollars américains et vice versa. Nous pouvons conclure des contrats de change pour limiter notre exposition au risque de change; cependant, à la date du présent rapport de gestion, nous ne sommes partie à aucun contrat de change. En conséquence, nous sommes exposés au risque de change sur les montants en dollars américains facturés à nos établissements américains sous la forme de frais de gestion, de redevances et d'intérêts sur les financements à long terme. La direction agit à sa discrétion pour réduire ce risque et examine activement son exposition aux contrats de change ainsi que ses besoins à ce chapitre.

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier ou les flux de trésorerie futurs qu'on prévoit en tirer varient en raison des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Le risque de taux d'intérêt découle de nos actifs et passifs financiers portant intérêt. Nous possédons un certain nombre d'actifs et de passifs financiers exposés au risque de taux d'intérêt, nos facilités d'emprunt à long terme étant les plus importantes, quand des montants y sont prélevés. Nos facilités de crédit à long terme sont également soumises au risque de taux d'intérêt à leur échéance ou au moment de leur renégociation. Une augmentation ou une diminution des taux d'intérêt variables entraîne une augmentation ou une diminution correspondante des charges d'intérêts sur les montants en capital prélevés sur nos facilités de crédit à long terme. Nous sommes également soumis au risque de taux d'intérêt relativement aux placements à court terme en équivalents de trésorerie.

Notre objectif de la gestion des risques est de limiter l'exposition à un risque conforme à notre tolérance au risque. Les instruments financiers dérivés sont évalués en fonction des expositions qu'ils devraient limiter, et la sélection d'un instrument financier dérivé ne doit pas augmenter notre exposition nette au risque. Les instruments financiers dérivés peuvent nous exposer à d'autres types de risques, notamment au risque de crédit. L'exposition aux autres types de risque est évaluée en fonction des instruments financiers dérivés sélectionnés et est assujettie à une analyse coûts-avantages. Nous n'utilisons pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation ou de négociation, et la valeur de l'instrument financier dérivé ne peut pas dépasser l'exposition au risque de l'actif, du passif ou des flux de trésorerie sous-jacents dont il est censé atténuer le risque.

## Méthodes et hypothèses relatives à la juste valeur

Les justes valeurs des instruments financiers, des passifs liés aux bons de souscription et, le cas échéant, des contreparties éventuelles sont calculées en fonction des informations disponibles sur le marché et des méthodes d'évaluation généralement reconnues, ou en fonction des attentes de réalisation dans le cas d'une contrepartie éventuelle actualisée au taux d'intérêt du marché. Ces estimations exigent un niveau de jugement considérable. Par conséquent, les estimations de la juste valeur ne sont pas nécessairement représentatives des montants que nous ou nos contreparties aux instruments en question pourrions réaliser sur un marché courant, ou prévoyons payer dans le cas d'une contrepartie éventuelle. L'utilisation d'hypothèses ou de méthodes d'estimation différentes pourrait avoir une incidence significative sur ces justes valeurs.

Les actifs et les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur, le cas échéant, sont présentés dans nos états consolidés résumés de la situation financière non audités.

## Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière

### Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

## Incidence de la COVID-19

### Activités

Jusqu'à présent, la COVID-19 n'a eu aucune incidence défavorable importante sur nos activités. En fait, les taux d'intérêt ont été ramenés à des planchers historiques, et la demande quant au refinancement des prêts hypothécaires résidentiels aux États-Unis demeure élevée, étant donné qu'un grand nombre de propriétaires résidentiels aux États-Unis sont susceptibles de bénéficier d'une réduction de 50 à 75 points de base des taux d'intérêt par rapport aux taux grevant leurs hypothèques à l'heure actuelle. Depuis l'apparition de la COVID-19, nous avons également constaté une baisse de la demande pour les services liés aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances. Nous nous attendons à ce que les activités liées aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances demeurent faibles à court terme et à ce que les activités sur le marché des achats reviennent à des niveaux plus normaux à long terme, situation dont notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis pourra tirer parti puisqu'il offre des services liés au montage de prêts hypothécaires aux fins d'achat et de refinancement. Néanmoins, nous continuons de surveiller la capacité à court terme des prêteurs aux États-Unis à accorder des prêts hypothécaires et l'incidence qu'ont les taux d'intérêt sur les volumes de montage de prêts hypothécaires pour les activités de refinancement.

La solidité et l'étendue de nos réseaux de professionnels sur les lieux nous ont permis de trouver un professionnel sur les lieux qualifié pour les transactions à l'égard desquelles nous avons fourni des services à nos clients. En raison de la COVID-19, il est temporairement devenu impératif de prendre des précautions additionnelles afin que les activités d'évaluation et de clôture se poursuivent sans interruption. En mars 2020, la Federal Housing Financing Agency (la « FHFA ») a avisé les institutions financières spécialisées d'intérêt public à capitaux privés qu'elles pouvaient assouplir certaines normes en matière d'évaluation des propriétés et de vérification des revenus en raison de la COVID-19, ce qui a poussé celles-ci à recourir davantage aux exemptions d'évaluation, principalement pour les montages de prêts hypothécaires aux fins de refinancement, et qu'elle permettait aux évaluateurs agréés d'effectuer une évaluation à vue ou une évaluation faite par ordinateur dans certains cas, lorsqu'une inspection de l'intérieur de la propriété s'avère impossible. Ces mesures temporaires ont été mises en place afin de s'assurer que le processus de demande de prêt hypothécaire s'effectue sans entrave et prendront fin le 31 mai 2021. En raison de ces changements, nous avons eu des discussions actives avec nos clients afin de nous assurer que nous sommes en mesure de répondre à leurs besoins changeants, sans interruption. À ce jour, nous n'avons pas enregistré de variation importante des produits nets<sup>A)</sup> tirés de chaque transaction, et la vaste majorité des demandes que nous recevons prévoient des évaluations complètes de l'intérieur des propriétés, comme c'était le cas avant la pandémie de COVID-19.

Les services offerts par notre secteur des services de titres aux États-Unis comprennent notamment des services de recherche de titres et d'enregistrement des hypothèques auprès de cours de comté. Les fermetures temporaires de certains cours de comté aux États-Unis découlant de la COVID-19 ont posé des difficultés en ce qui a trait aux services de recherche de titres et d'enregistrement des hypothèques dans ces comtés. Le nombre de cours de comté qui sont fermés est limité, et ces fermetures temporaires n'ont pas eu une incidence importante sur notre capacité à mener à bien les recherches de titres et l'enregistrement des hypothèques pour la vaste majorité des demandes qui nous ont été faites. Lorsqu'il nous a été impossible d'effectuer des recherches de titres en raison de la fermeture temporaire d'un bureau, nous ne pouvions mener à terme la transaction pour notre client, et nous l'avisons de cette situation à l'avance. En ce qui a trait aux services d'enregistrement, nos assureurs ont reconnu que l'assurance protection des biens garantie (assurance GAP) couvrirait le risque lié à tout privilège qui aurait pu s'interposer durant la période de temps qui s'est écoulé entre la clôture de la transaction et le moment auquel les documents de clôture ont été enregistrés à la cour de comté. Par conséquent, cela nous a permis de continuer à offrir des services de titres et de clôture à nos clients.

Dans notre secteur opérationnel Canada, certains de nos clients du service d'inspection aux fins d'assurance ont suspendu ces services à la fin de notre deuxième trimestre de l'exercice 2020, tout au long de notre troisième trimestre de l'exercice 2020, pour une partie de notre quatrième trimestre de l'exercice 2020 et pour une partie du deuxième trimestre de l'exercice 2021, en raison de la COVID-19. Certains employés affectés à la prestation des services d'inspection aux fins d'assurance au Canada ont été formés en vue d'offrir certains services permis aux clients de notre secteur des services de titres aux États-Unis.

À court terme, nous ne nous attendons pas à ce que la COVID-19 ait une incidence importante sur les charges d'exploitation de notre secteur Siège social.

### Prestation de services

La santé et la sécurité de nos employés, de nos clients, des professionnels sur les lieux et des collectivités où nous offrons des services demeurent une priorité. À cette fin, nous avons mis en place des mesures de distanciation sociale dans le cadre de nos activités quotidiennes, compte tenu des répercussions importantes de la COVID-19 sur nos clients et sur les professionnels sur les lieux qui font

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

partie de notre réseau. Malgré ces temps difficiles, les professionnels sur les lieux qui font partie de notre réseau continuent d'offrir un soutien indéfectible en leur qualité de fournisseurs de services essentiels, et ils se surpassent constamment pour répondre aux besoins de nos clients. Grâce à leur engagement continu, des dizaines de milliers de propriétaires ont pu emménager dans leur nouvelle maison, avoir accès à des prêts sur valeur domiciliaire ou réduire leurs paiements hypothécaires mensuels à un moment où ils en avaient probablement le plus besoin.

Certains propriétaires et professionnels sur les lieux ne sont pas à l'aise à l'idée que les évaluations, les inspections ou les activités de conclusion du prêt hypothécaire aient lieu en personne, et la vaste majorité des transactions sont menées à terme en appliquant des techniques de distanciation sociale qui visent à prévenir ou à éviter les contacts physiques. Jusqu'à présent, nous n'avons noté aucun changement significatif quant à la capacité de nos évaluateurs ou de nos agents de services de clôture à s'acquitter de leurs tâches.

Depuis que les institutions financières spécialisées d'intérêt public à capitaux privés ont annoncé que les évaluations à vue et les évaluations faites par ordinateur étaient permises dans certains cas, nous avons travaillé en étroite collaboration avec nos clients afin de mettre en place une solution. À cette fin, nous avons recours à des produits d'évaluation qui ne nécessitent aucun contact physique pour nos clients qui choisissent d'adopter ces mesures temporaires pour certains de leurs dossiers. Par ailleurs, nous continuons de soutenir nos agents de services de clôture en préconisant des principes axés sur l'utilisation d'un espace sûr pour les activités de clôture, qui sont fondés sur les directives minimales de la National Notary Association. Nous collaborons de façon proactive avec notre réseau de notaires et d'agents de services de clôture afin d'assurer dans chaque cas l'utilisation d'un espace sûr pour les activités de clôture, de manière à protéger la sécurité de notre réseau et des clients de nos clients.

Même si, en raison de la COVID-19, nos professionnels sur les lieux ont modifié, et pourraient continuer de modifier, la façon dont ils assurent la prestation de services à nos clients, nous ne nous attendons pas à ce que de telles modifications soient importantes en ce qui a trait aux services essentiels que nous fournissons à nos clients.

## Employés

Lorsque cela était possible, nous avons enjoint nos employés à travailler à domicile. À l'heure actuelle, plus de 90 % de nos employés sont en télétravail, et seuls les employés dont les fonctions nécessitent le recours à des installations en raison desquelles ils ne peuvent pas s'acquitter de leurs fonctions à domicile travaillent toujours dans nos bureaux. Jusqu'à présent, le télétravail n'a pas eu une incidence défavorable sur notre capacité à fournir des services à nos clients, et nous n'avons noté aucun changement important dans la capacité de nos employés à accéder à nos systèmes. De plus, nous disposons de plans de relève et de continuité des activités visant certains membres du personnel clé, lesquels ont été révisés et mis à jour, le cas échéant, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 et ils seront réévalués pendant le troisième trimestre de l'exercice 2021.

## Chaîne d'approvisionnement

Nous avons proactivement identifié les éléments additionnels de redondance requis dans notre chaîne d'approvisionnement et nous avons activement ajouté des fournisseurs pour renforcer la redondance lorsque cela était nécessaire. Jusqu'à présent, notre chaîne d'approvisionnement n'a pas eu une incidence défavorable significative sur nos activités et la prestation de nos services. Comme bien d'autres entreprises, nous avons rapidement enregistré une faible réduction de la productivité à l'échelle de notre chaîne d'approvisionnement, mais rien qui n'a eu une incidence défavorable importante sur la prestation de nos services.

## Situation financière

Notre entreprise est conçue pour durer, notre objectif visant notamment à maintenir un bilan solide de manière à composer avec la nature cyclique et saisonnière de l'industrie au sein de laquelle nous exerçons nos activités, et à surmonter les chocs financiers et les crises financières tels que ceux découlant de la COVID-19 qui se répercutent sur le monde entier et l'économie mondiale. Au 31 mars 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie inscrits à notre bilan se chiffraient à 129,2 M\$. Nous offrons des services au secteur des services financiers, qui a été désigné comme un secteur offrant des services essentiels par le Department of Homeland Security (Cybersecurity and Infrastructure Security Agency) des États-Unis, ainsi que par des décrets étatiques et provinciaux. Jusqu'à présent, la COVID-19 n'a eu aucune incidence défavorable importante sur notre situation financière. Cependant, nous continuons de surveiller notre situation de trésorerie quotidiennement, y compris nos entrées et sorties de trésorerie, et nous apportons des ajustements dans la gestion de notre trésorerie lorsque cela est nécessaire.

## Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

Nos actifs courants se composent principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des créances clients et autres débiteurs. Le risque principal lié à nos actifs courants s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier entraîne une perte financière pour l'autre partie en raison de son incapacité à honorer ses obligations. En conséquence, nous avons entrepris un examen exhaustif des montants que nous doivent nos créanciers; dans le cadre de cet examen, nous avons notamment tenu compte de facteurs incluant des événements passés, les conditions actuelles et les prévisions concernant la conjoncture économique future. Cet examen ainsi que les examens que nous réalisons sur une base continue nous ont permis de continuer de penser qu'il n'y a pas lieu d'apporter des modifications significatives à nos charges pour créances douteuses. Cependant, bien que nos activités soient demeurées solides depuis le début de l'écllosion de la COVID-19, un ralentissement soutenu de l'économie pourrait entraîner d'importantes difficultés financières pour un petit nombre de clients auxquels nous fournissons des services, particulièrement ceux auxquels nous offrons un important nombre de services; ces clients comprennent en majorité des organisations privées, ainsi que certains clients auxquels nous fournissons des services de titres diversifiés. En conséquence, nous continuons de faire preuve de vigilance dans le cadre de nos activités de recouvrement, de surveiller les signes de faiblesse financière ou opérationnelle et de communiquer régulièrement avec nos clients aux fins de notre évaluation de la situation.

Nos actifs non courants se composent principalement des immobilisations incorporelles, du goodwill, des immobilisations corporelles et des actifs d'impôt différé. Conformément aux normes IFRS, nous devons évaluer la valeur comptable des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles à chaque période de présentation de l'information financière afin de déterminer s'il existe des indices de dépréciation. En nous basant sur nos attentes actuelles relatives à nos activités et sur notre capacité à continuer de générer des flux de trésorerie futurs selon divers scénarios, nous ne nous attendons pas à une baisse de ces flux de trésorerie qui ferait en sorte que la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable.

Notre test de dépréciation du goodwill annuel a été effectué en date du 30 juin 2020. Pour les raisons décrites ci-dessus et compte tenu de la résilience de nos activités jusqu'à présent ainsi que du cours de nos actions et de notre capitalisation boursière depuis l'écllosion de la COVID-19, nous avons conclu que le goodwill n'a subi aucune perte de valeur.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que nous disposions d'un bénéfice imposable futur pour réaliser l'avantage découlant de l'actif d'impôt différé. Les actifs d'impôt différé font l'objet d'un examen à chaque date de clôture et sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable que l'avantage fiscal connexe sera réalisé et où cet avantage peut uniquement être récupéré si la probabilité de bénéfice imposable futur s'améliore. En nous basant sur notre performance jusqu'à présent, sur l'utilisation au cours de l'exercice 2020 de la totalité des reports en avant de pertes dont disposent nos filiales en exploitation aux États-Unis, et sur le bénéfice imposable futur attendu, nous sommes toujours d'avis qu'il est probable que nous puissions réaliser les avantages attribuables aux actifs d'impôt différé comptabilisés dans notre bilan; en conséquence, il n'y a aucunement lieu de comptabiliser une réduction des actifs d'impôt différé à l'heure actuelle.

La solidité de notre bilan nous permet de profiter d'occasions de racheter nos actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et nous nous attendons donc à ce que notre situation financière demeure solide à court et à long terme.

### Capitaux et ressources financières

À l'heure actuelle, nous n'avons prélevé aucun montant sur nos facilités de crédit, et au 31 mars 2021, notre ratio dette à long terme de premier rang/BAIIA était de 0,00 fois. En conséquence, nous n'avons aucune préoccupation immédiate quant à notre capacité à nous acquitter de nos obligations financières, y compris les obligations au titre des engagements découlant de contrats de location simple liés aux locaux pour bureaux. Jusqu'à présent, la COVID-19 n'a eu aucune incidence importante sur notre situation de trésorerie générale; de plus, étant donné que nous fournissons des services à la majorité des plus grands prêteurs hypothécaires aux États-Unis et au Canada, nous n'avons encore noté aucun changement dans leur capacité à nous verser des paiements. Toutefois, nous continuons de faire preuve de vigilance dans le cadre de nos activités de recouvrement, nous communiquons régulièrement avec nos clients et nous prêtons une attention particulière aux clients desquels nous tirons une plus grande proportion de nos produits, ainsi qu'aux quelques clients autres que des banques auxquels nous fournissons un important nombre de services.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

## Contrôles internes

Nos activités sont demeurées dans l'ensemble inchangées depuis l'écllosion de la COVID-19, même si la vaste majorité de nos employés travaillent à domicile. Nos systèmes d'information financière, notre contrôle interne à l'égard de l'information financière et nos contrôles et procédures de communication de l'information demeurent en grande partie inchangés. En conséquence, nous n'avons pas enregistré de changement important dans notre environnement de contrôle qui pourrait avoir une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Plans de continuité des activités

La mise en œuvre de nos plans de continuité des activités s'est déroulée sans aucun problème important, et nous avons enjoint la vaste majorité de nos employés à travailler à domicile. Au deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons effectué des dépenses d'investissement supplémentaires aux fins de l'acquisition d'ordinateurs et d'équipement connexe qui sont dans la plupart des cas utilisés par nos employés du secteur des services de titres aux États-Unis, de manière à faire en sorte que le plus grand nombre possible de nos employés puissent travailler à domicile. Nous ne nous attendons pas à effectuer d'autres dépenses d'investissement importantes à cet égard, et nous considérons que ces dépenses ont accéléré nos plans de continuité des activités afin de permettre à nos employés de passer à un environnement de télétravail. La mise en place de ces plans n'a occasionné aucune restriction significative au chapitre des ressources.

## Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives au sens prévu par les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières. Des verbes à des temps et des modes comme le futur et le conditionnel, ainsi que des termes comme « viser », « prévision », « cible », « s'attendre à », « prévoir », « estimer », « avoir l'intention de », « planifier », « chercher à », « être d'avis que » et « probable » et toute variation de ces mots et expressions visent à faire ressortir les déclarations prospectives, même si toutes les déclarations prospectives ne contiennent pas de tels mots.

Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion reflètent les attentes actuelles de la direction de la Société à l'égard de la Société et du secteur dans lequel elle exerce ses activités et sont fondées sur l'expérience et la perception de la direction des tendances passées, de la conjoncture actuelle et des faits nouveaux prévus, ainsi que d'autres facteurs qu'elle croit pertinents et raisonnables dans les circonstances. Les déclarations prospectives reflètent les opinions de la direction en fonction de l'information actuellement à sa disposition, y compris de l'information obtenue de tiers, et ne devraient pas être considérées comme une garantie de la réalisation d'événements, de rendement ou de résultats futurs, ni du calendrier connexe, le cas échéant.

Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, mais sans s'y limiter, des énoncés relatifs à ce qui suit :

- nos perspectives et objectifs commerciaux et les cibles que visent nos stratégies à long terme;
- nos attentes relativement à certains de nos résultats et renseignements financiers, notamment les produits nets<sup>A)</sup> et les marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> pour chacun de nos secteurs, les cibles en matière de part de marché pour nos secteurs des services d'évaluation aux États-Unis et des services de titres aux États-Unis, les charges générales (excluant la charge de rémunération fondée sur des actions), la conversion du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> en flux de trésorerie disponibles<sup>A)</sup> et l'ensemble du marché potentiel;
- les facteurs clés qui ont une incidence importante sur notre performance financière;
- la conjoncture économique prévue, y compris les activités à court terme sur le marché liées aux achats, au refinancement, aux prêts sur valeur domiciliaire et aux défaillances;
- l'extensibilité de la plateforme;
- le contexte réglementaire dans lequel nous évoluons;
- notre position concurrentielle par rapport à nos compétiteurs;
- les tendances prévues relativement au secteur et au marché, y compris le caractère saisonnier de nos activités;
- nos intentions relatives à l'adoption de nouvelles normes comptables;
- l'incidence de la COVID-19 sur nos activités, sur la prestation de services, sur nos employés, sur la chaîne d'approvisionnement, sur la situation financière, sur les capitaux et ressources financières, sur les contrôles internes et sur les plans de continuité des activités.

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)

En outre, nos évaluations et nos cibles relativement à la part de marché, aux marges des produits nets<sup>A)</sup>, aux marges du BAIIA ajusté<sup>A)</sup>, aux charges générales (excluant la charge de rémunération fondée sur des actions) et à la conversion du BAIIA ajusté<sup>A)</sup> en flux de trésorerie disponibles<sup>A)</sup> sont considérées comme de l'information prospective. Se reporter à la rubrique « Aperçu » du présent rapport de gestion pour obtenir des renseignements supplémentaires au sujet de nos stratégies et de nos perspectives du marché relativement à ces évaluations.

Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont assujetties à des risques, des incertitudes et d'autres facteurs qui sont difficiles à prévoir et qui pourraient faire en sorte que les résultats réels varient de façon significative des résultats historiques ou des résultats prévus dans les déclarations prospectives. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements diffèrent des attentes actuelles comprennent, mais sans s'y limiter, les facteurs suivants, qui sont présentés plus en détail à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, publiée sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) :

## Risques stratégiques

- l'évolution de la conjoncture économique qui entraînerait des fluctuations de la demande à l'égard de nos services;
- l'incapacité à accroître la part du marché dans notre secteur des services d'évaluation aux États-Unis conformément aux prévisions;
- l'incapacité à accroître la part du marché dans notre secteur des services de titres aux États-Unis conformément aux prévisions;
- les risques liés au ciblage de prêteurs hypothécaires importants, incluant les cycles de ventes plus longs, les pressions liées aux prix, les complexités liées à la mise en œuvre et le risque de concentration;
- une croissance qui donnerait lieu à une demande accrue envers notre direction et notre infrastructure;
- le maintien de notre position sur le plan de la concurrence dans un environnement d'affaires concurrentiel;
- l'incapacité à identifier, à réaliser ou à intégrer des acquisitions futures;
- des atteintes à notre réputation entraînant des pertes parmi notre clientèle existante et la difficulté d'attirer de nouveaux clients;

## Risques opérationnels

- l'incapacité à protéger de façon efficace notre infrastructure technologique;
- les problèmes liés à la plateforme;
- l'incapacité à maintenir en poste des employés clés ou à embaucher du personnel hautement qualifié;
- l'incapacité à maintenir les engagements des professionnels sur les lieux;
- les événements catastrophiques sur lesquels nous n'exerçons aucun contrôle;

## Risques liés aux affaires juridiques et à la conformité

- les risques réglementaires qui s'appliquent à nous;
- les risques liés au reclassement éventuel des employés exonérés et des professionnels sur les lieux;
- les risques associés aux procédures ou réclamations judiciaires ou réglementaires;
- l'incapacité à protéger de façon efficace notre propriété intellectuelle;
- les pertes potentielles associées à la fiabilité du produit du travail des professionnels sur les lieux;
- la violation éventuelle des droits de propriété d'autrui par nos services;
- la difficulté, pour les actionnaires, d'appliquer des jugements rendus contre nous;

## Risques financiers et risques liés à la présentation d'information financière

- la possibilité que le cours de nos actions fluctue de manière importante;
- l'incapacité éventuelle à réunir des capitaux supplémentaires lorsque cela sera nécessaire, ou à le faire selon des conditions acceptables;

# Real Matters Inc. – Rapport de gestion pour les trimestres et les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020

*(Les montants présentés dans les graphiques et les tableaux sont en milliers de dollars américains et en milliers d'actions, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire.)*

- l'incapacité à maintenir des contrôles internes efficaces, notamment les limitations intrinsèques pour l'ensemble des systèmes de contrôle;
- d'éventuelles modifications apportées aux lois fiscales ou des contrôles fiscaux défavorables;
- des estimations et jugements comptables critiques inadéquats;
- les clauses restrictives que comportent nos facilités de crédit;
- la dilution possible pour les actionnaires existants en raison des émissions d'actions futures;
- l'inefficacité de nos efforts de gestion des risques financiers et opérationnels;
- la dépendance envers nos filiales en matière de flux de trésorerie;
- les modifications apportées aux prises de position faisant autorité en comptabilité et aux autres normes d'information financière.

Nous mettons en garde les lecteurs que la précédente liste de facteurs de risque et d'incertitudes n'est pas exhaustive et que d'autres risques et incertitudes pourraient être analysés dans des documents déposés auprès des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières concernées de temps à autre. D'autres risques et incertitudes qui nous sont encore inconnus ou qui, à notre avis, ne sont pas significatifs à l'heure actuelle, pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés dans les déclarations prospectives. Les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives, puisqu'elles ne reflètent nos attentes qu'en date du présent rapport de gestion. À moins que la loi ne l'exige, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ou de réviser publiquement toute déclaration prospective, par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

## Glossaire

« Groupe 1 » désigne le palmarès des cinq principales banques américaines selon la taille des actifs au 30 septembre 2020, tel qu'il est établi en fonction des données de la Réserve fédérale américaine, ainsi que le plus important prêteur hypothécaire non bancaire aux États-Unis, selon le site Web Inside Mortgage Finance: Top 100 Mortgage Lenders (six premiers mois de l'année civile 2020).

« Groupe 2 » désigne le palmarès des 30 principaux prêteurs hypothécaires aux États-Unis, selon le site Web Inside Mortgage Finance: Top 100 Mortgage Lenders (six premiers mois de l'année civile 2020), qui ne sont pas compris dans les prêteurs hypothécaires du groupe 1.

« Groupe 3 » désigne le palmarès des 100 principaux prêteurs hypothécaires aux États-Unis, selon le site Web Inside Mortgage Finance: Top 100 Mortgage Lenders (six premiers mois de l'année civile 2020), qui ne sont pas compris dans les prêteurs hypothécaires du groupe 1 et du groupe 2.

« Groupe 4 » désigne tous les prêteurs hypothécaires aux États-Unis qui ne sont pas compris dans le groupe 1, le groupe 2 ou le groupe 3.