

---

Financial statements of the  
États financiers de la  
Federation of Canadian Municipalities  
Fédération canadienne  
des municipalités

March 31, 2024  
31 mars 2024

---

---

Independent Auditor's Report	1-4	Rapport de l'auditeur indépendant
Combined statement of financial position	5	État cumulé de la situation financière
Statement of financial position – General Fund	6	État de la situation financière – Fonds général
Statement of operations – General Fund	7	État des résultats – Fonds général
Statement of changes in fund balance – General Fund	8	État de l'évolution du solde de fonds – Fonds général
Statement of cash flows – General Fund	9	État des flux de trésorerie – Fonds général
Statement of financial position – Green Municipal Fund	10	État de la situation financière – Fonds municipal vert
Statement of operations – Green Municipal Fund	11	État des résultats – Fonds municipal vert
Statement of changes in fund balance – Green Municipal Fund	12	État de l'évolution du solde de fonds – Fonds municipal vert
Statement of cash flows – Green Municipal Fund	13	État des flux de trésorerie – Fonds municipal vert
Notes to the financial statements	14-32	Notes complémentaires

---

## Independent Auditor's Report

To the National Board of Directors and Members of the Federation of Canadian Municipalities

### Opinion

We have audited the financial statements of the Federation of Canadian Municipalities ("FCM"), which comprise the combined statement of financial position and the statements of financial position of the General Fund and the Green Municipal Fund as at March 31, 2024, and the statements of operations, changes in fund balance and cash flows of the General Fund and the Green Municipal Fund for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of FCM as at March 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards ("Canadian GAAS"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of FCM in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Rapport de l'auditeur indépendant

Au Conseil national d'administration et aux membres de la Fédération canadienne des municipalités

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Fédération canadienne des municipalités (la « FCM »), qui comprennent l'état cumulé de la situation financière et les états de la situation financière du Fonds général et du Fonds municipal vert au 31 mars 2024, et les états des résultats, de l'évolution du solde de fonds et des flux de trésorerie du Fonds général et du Fonds municipal vert pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la FCM au 31 mars 2024, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la FCM conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing FCM's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate FCM or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing FCM's financial reporting process.

## Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian GAAS will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la FCM à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la FCM ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la FCM.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

As part of an audit in accordance with Canadian GAAS, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of FCM's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on FCM's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause FCM to cease to continue as a going concern.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la FCM.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la FCM à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la FCM à cesser son exploitation.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within FCM to express an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Report on Other Legal and Regulatory Requirements

As required by the *Ontario Corporations Act*, we report that, in our opinion, the accounting principles in Canadian accounting standards for not-for-profit organizations have been applied on a consistent basis.

*Deloitte LLP*

Chartered Professional Accountants  
Licensed Public Accountants  
May 29, 2024

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la FCM pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

Conformément à la *Loi sur les personnes morales* (Ontario), nous déclarons que, selon nous, les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif ont été appliquées sur une base constante avec celles de l'année précédente.

*Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.*

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés  
Le 29 mai 2024

	2024 \$	2023 \$	
<b>Assets</b>			<b>Actif</b>
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	<b>84,904,000</b>	53,474,400	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	<b>18,782,700</b>	29,425,200	Placements à court terme (note 3)
Receivables	<b>11,852,400</b>	11,701,100	Débiteurs
Project contributions receivable (Note 11)	<b>206,200</b>	244,700	Apports au titre des projets à recevoir (note 11)
Current portion of loans receivable (Note 5)	<b>29,747,500</b>	28,817,100	Tranche à court terme des prêts à recevoir (note 5)
Program advances	<b>57,000</b>	399,600	Avances pour les programmes
Prepaid expenses	<b>875,400</b>	735,500	Frais payés d'avance
	<b>146,425,200</b>	124,797,600	
Long-term investments (Note 3)	<b>1,112,388,500</b>	1,134,108,200	Placements à long terme (note 3)
Loans receivable (Note 5)	<b>313,232,700</b>	296,147,700	Prêts à recevoir (note 5)
Tangible capital and intangible assets (Note 6)	<b>7,851,100</b>	8,039,100	Immobilisations corporelles et actifs incorporels (note 6)
	<b>1,579,897,500</b>	1,563,092,600	
<b>Liabilities</b>			<b>Passif</b>
Current liabilities			A court terme
Accounts payable and accrued liabilities (Note 7)	<b>18,227,600</b>	4,727,900	Créditeurs et charges à payer (note 7)
Deferred membership dues	<b>6,516,600</b>	5,197,700	Cotisations des membres reportées
Deferred contribution – other	<b>2,450,500</b>	2,018,800	Apports reportés – autres
Deferred lease inducement (Note 9)	<b>1,287,700</b>	1,397,300	Avantage incitatif au bail différé (note 9)
Grants payable (Note 10)	<b>190,125,100</b>	168,937,700	Subventions à payer (note 10)
Deferred project revenue (Note 11)	<b>4,535,200</b>	11,735,800	Revenus de projets reportés (note 11)
Loan payable (Note 12)	<b>2,404,200</b>	2,489,800	Emprunt (note 12)
	<b>225,546,900</b>	196,505,000	
Commitments (Note 15)			Engagements (note 15)
<b>Fund balance</b>			<b>Solde de fonds</b>
Invested in tangible capital and intangible assets	<b>4,049,600</b>	4,152,000	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Reserve for non-performing loans (Note 13)	<b>21,758,600</b>	21,758,600	Réserve pour prêts délinquants (note 13)
Externally restricted (Note 14)	<b>1,321,102,600</b>	1,334,404,300	Affecté d'origine externe (note 14)
Unrestricted	<b>7,439,800</b>	6,272,700	Non affecté
	<b>1,354,350,600</b>	1,366,587,600	
	<b>1,579,897,500</b>	1,563,092,600	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

On behalf of the Board



Scott Pearce  
President – Président



Geoff Stewart  
First Vice-President – Premier vice-président

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Au nom du Conseil

**Federation of Canadian Municipalities**  
**Statement of financial position –**  
**General Fund**

As at March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**  
**État de la situation financière –**  
**Fonds général**

au 31 mars 2024

	2024	2023	
	\$	\$	
<b>Assets</b>			<b>Actif</b>
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	23,132,900	16,879,500	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	7,254,100	2,631,200	Placements à court terme (note 3)
Receivables	429,600	562,600	Débiteurs
Project contributions receivable (Note 11)	206,200	244,700	Apports au titre des projets à recevoir (note 11)
Program advances	57,000	399,600	Avances pour les programmes
Interfund receivable (Note 4)	114,400	—	Débiteurs interfonds (note 4)
Prepaid expenses	826,300	702,100	Frais payés d'avance
	<b>32,020,500</b>	21,419,700	
Long-term investments (Note 3)	4,114,100	6,526,200	Placements à long terme (note 3)
Tangible capital and intangible assets (Note 6)	6,937,700	7,256,600	Immobilisations corporelles et actifs incorporels (note 6)
	<b>43,072,300</b>	35,202,500	
<b>Liabilities</b>			<b>Passif</b>
Current liabilities			À court terme
Accounts payable and accrued liabilities (Note 7)	15,302,100	2,436,400	Créditeurs et charges à payer (note 7)
Deferred membership dues	6,516,600	5,197,700	Cotisations des membres reportées
Deferred contribution – other	2,450,500	2,018,800	Apports reportés – autres
Deferred lease inducement (Note 9)	1,287,700	1,397,300	Avantage incitatif au bail différé (note 9)
Interfund payable (Note 4)	—	284,500	Créditeurs interfonds (note 4)
Deferred project revenue (Note 11)	4,535,200	11,735,800	Revenus de projets reportés (note 11)
Loan payable (Note 12)	2,404,200	2,489,800	Emprunt (note 12)
	<b>32,496,300</b>	25,560,300	
Commitments (Note 15)			Engagements (note 15)
<b>Fund balance</b>			<b>Solde de fonds</b>
Invested in tangible capital and intangible assets	3,136,200	3,369,500	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Unrestricted	7,439,800	6,272,700	Non affecté
	<b>10,576,000</b>	9,642,200	
	<b>43,072,300</b>	35,202,500	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

On behalf of the Board



Scott Pearce  
 President – Président



Geoff Stewart  
 First Vice-President – Premier vice-président

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Au nom du Conseil



**Federation of Canadian Municipalities**  
**Statement of operations –**  
**General Fund**  
Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**  
**État des résultats –**  
**Fonds général**  
Exercice terminé le 31 mars 2024

	2024	2023
	\$	\$
<b>Revenue</b>		
Projects (Note 11)	<b>39,522,200</b>	33,715,100
Less: direct project expenses	<b>37,286,900</b>	31,033,600
Net project contributions	<b>2,235,300</b>	2,681,500
Membership fees	<b>7,662,000</b>	7,075,900
Events	<b>2,772,900</b>	2,079,100
Recoveries from the Green Municipal Fund	<b>5,410,400</b>	4,320,600
Investments revenue	<b>357,700</b>	259,300
Other revenue	<b>858,300</b>	516,200
	<b>19,296,600</b>	16,932,600
<b>Operating expenses</b>		
Personnel costs (Note 16)	<b>10,470,100</b>	9,902,500
Other operating expenses	<b>5,924,200</b>	4,409,700
Amortization of tangible capital and intangible assets	<b>961,600</b>	655,800
Occupancy costs	<b>1,006,900</b>	986,400
	<b>18,362,800</b>	15,954,400
<b>Excess of revenue over expenses</b>	<b>933,800</b>	978,200

<b>Revenus</b>
Projets (note 11)
Moins : frais directs reliés aux projets
Apport net au titre des projets
Cotisations des membres
Événements
Recouvrement du Fonds municipal vert
Revenu de placements
Autres revenus
<b>Dépenses de fonctionnement</b>
Frais de personnel (note 16)
Autres dépenses de fonctionnement
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
Frais d'occupation
<b>Excédent des revenus sur les dépenses</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Federation of Canadian Municipalities**  
**Statement of changes in fund balance –**  
**General Fund**  
Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**  
**État de l'évolution du solde de fonds –**  
**Fonds général**  
Exercice terminé le 31 mars 2024

	<b>Invested in tangible capital and intangible assets</b>	<b>Unrestricted</b>	<b>Total 2024</b>	<b>Total 2023</b>	
	<b>Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total 2024</b>	<b>Total 2023</b>	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Balance, beginning of year</b>	<b>3,369,500</b>	<b>6,272,700</b>	<b>9,642,200</b>	8,664,000	Solde au début
Excess of revenue over expenses	—	<b>933,800</b>	<b>933,800</b>	978,200	Excédent des revenus sur les dépenses
Amortization of tangible capital and intangible assets	<b>(961,600)</b>	<b>961,600</b>	—	—	Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels
Purchase of tangible capital and intangible assets	<b>642,700</b>	<b>(642,700)</b>	—	—	Acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
Repayment of loan payable	<b>85,600</b>	<b>(85,600)</b>	—	—	Paieement de l'emprunt
<b>Balance, end of year</b>	<b>3,136,200</b>	<b>7,439,800</b>	<b>10,576,000</b>	9,642,200	Solde à la fin

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Federation of Canadian Municipalities**
**Statement of cash flows –  
General Fund**

Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**
**État des flux de trésorerie –  
Fonds général**

Exercice terminé le 31 mars 2024

	2024	2023	
	\$	\$	
<b>Operating activities</b>			<b>Activités de fonctionnement</b>
Excess of revenue over expenses	933,800	978,200	Excédent des revenus sur les dépenses
Items not affecting cash			Éléments sans effet sur l'encaisse
Amortization of premium/ discount on investments	(78,900)	(11,000)	Amortissement des primes/ escomptes sur les placements
Amortization of tangible capital and intangible assets	961,600	655,800	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
	<b>1,816,500</b>	1,623,000	
Changes in non-cash operating working capital items (note 19)	7,297,100	(31,426,100)	Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement (note 19)
	<b>9,113,600</b>	(29,803,100)	
<b>Financing activities</b>			<b>Activités de financement</b>
Repayment of loan payable	(85,600)	(82,500)	Paiement de l'emprunt
<b>Investing activities</b>			<b>Activités d'investissement</b>
Purchase of investments	(4,771,000)	(5,496,800)	Acquisition de placements
Proceeds on sale of investments	2,639,100	4,564,000	Produit de la cession de placements
Purchase of tangible capital and intangible assets	(642,700)	(2,169,200)	Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
	<b>(2,774,600)</b>	(3,102,000)	
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	6,253,400	(32,987,600)	Augmentation (diminution) nette de l'encaisse et équivalents de trésorerie
Cash and cash equivalents, beginning of year	16,879,500	49,867,100	Encaisse et équivalents de trésorerie au début
<b>Cash and cash equivalents, end of year</b>	<b>23,132,900</b>	16,879,500	<b>Encaisse et équivalents de trésorerie à la fin</b>
<b>Cash and cash equivalents consists of</b>			<b>Encaisse et équivalents de trésorerie comprennent</b>
Cash	23,132,900	13,758,500	Encaisse
Guaranteed investment certificates	—	3,121,000	Certificats de placement garanti
	<b>23,132,900</b>	16,879,500	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Federation of Canadian Municipalities**  
**Statement of financial position –**  
**Green Municipal Fund**  
As at March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**  
**État de la situation financière –**  
**Fonds municipal vert**  
au 31 mars 2024

	2024	2023	
	\$	\$	
<b>Assets</b>			<b>Actif</b>
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	61,771,100	36,594,900	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	11,528,600	26,794,000	Placements à court terme (note 3)
Interest receivable	10,507,600	10,284,500	Intérêts à recevoir
Receivables	915,200	854,000	Débiteurs
Interfund receivable (Note 4)	—	284,500	Débiteurs interfonds (note 4)
Current portion of loans receivable (Note 5)	29,747,500	28,817,100	Tranche à court terme des prêts à recevoir (note 5)
Prepaid expenses	49,100	33,400	Frais payés d'avance
	<b>114,519,100</b>	103,662,400	
Long-term investments (Note 3)	1,108,274,400	1,127,582,000	Placements à long terme (note 3)
Loans receivable (Note 5)	313,232,700	296,147,700	Prêts à recevoir (note 5)
Tangible capital and intangible assets (Note 6)	913,400	782,500	Immobilisations corporelles et actifs incorporels (note 6)
	<b>1,536,939,600</b>	1,528,174,600	
<b>Liabilities</b>			<b>Passif</b>
Current liabilities			À court terme
Accounts payable and accrued liabilities	2,925,500	2,291,500	Créditeurs et charges à payer
Interfund payable (Note 4)	114,400	—	Créditeurs interfonds (note 4)
Grants payable (Note 10)	190,125,100	168,937,700	Subventions à payer (note 10)
	<b>193,165,000</b>	171,229,200	
Commitments (Note 10)			Engagements (note 10)
<b>Fund balance</b>			<b>Solde de fonds</b>
Invested in tangible capital and intangible assets	913,400	782,500	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Reserve for non-performing loans (Note 13)	21,758,600	21,758,600	Réserve pour prêts délinquants (note 13)
Externally restricted (Note 14)	1,321,102,600	1,334,404,300	Affecté d'origine externe (note 14)
	<b>1,343,774,600</b>	1,356,945,400	
	<b>1,536,939,600</b>	1,528,174,600	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

On behalf of the Board



Scott Pearce  
President – Président



Geoff Stewart  
First Vice-President – Premier vice-président

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Au nom du Conseil

**Federation of Canadian Municipalities****Statement of operations –****Green Municipal Fund**

Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités****État des résultats –****Fonds municipal vert**

Exercice terminé le 31 mars 2024

	<b>2024</b>	2023
	\$	\$
<b>Revenue</b>		
Investments	<b>2,438,900</b>	15,233,600
Interest on loans	<b>9,310,400</b>	8,905,700
Other revenue	<b>273,500</b>	882,400
	<b>12,022,800</b>	25,021,700
<b>Operating expenses</b>		
Personnel costs (Note 16)	<b>16,470,700</b>	14,581,800
Other operating expenses	<b>13,977,000</b>	11,392,400
Amortization of tangible capital and intangible assets	<b>225,100</b>	226,900
Occupancy costs	<b>32,600</b>	53,700
	<b>30,705,400</b>	26,254,800
Deficiency of revenue over expenses before undernoted items	<b>(18,682,600)</b>	(1,233,100)
Grants (Note 10)	<b>(63,318,800)</b>	(61,999,700)
Change in unrealized gains (losses) on investments	<b>68,830,600</b>	(242,800)
<b>Deficiency of revenue over expenses</b>	<b>(13,170,800)</b>	(63,475,600)

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

**Revenus**

Placements  
Intérêts sur les prêts  
Autres revenus

**Dépenses de fonctionnement**

Frais de personnel (note 16)  
Autres dépenses de fonctionnement  
Amortissement des immobilisations corporelles  
et des actifs incorporels  
Frais d'occupation

Insuffisance des revenus par rapport  
aux dépenses avant les éléments suivants  
Subventions (note 10)  
Variation des gains (pertes) non réalisés  
sur les placements

**Insuffisance des revenus par rapport  
aux dépenses**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Federation of Canadian Municipalities**  
**Statement of changes in fund balance –**  
**Green Municipal Fund**  
Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**  
**État de l'évolution du solde de fonds –**  
**Fonds municipal vert**  
Exercice terminé le 31 mars 2024

	<b>Invested in tangible capital and intangible assets</b>	<b>Reserve for non- performing loans</b>	<b>Externally restricted</b>	<b>Total 2024</b>	<b>Total 2023</b>	
	<b>Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels</b>	<b>Réserve pour prêts délinquants</b>	<b>Affecté d'origine externe</b>	<b>Total 2024</b>	<b>Total 2023</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
<b>Balance, beginning of year</b>	<b>782,500</b>	<b>21,758,600</b>	<b>1,334,404,300</b>	<b>1,356,945,400</b>	1,420,421,000	<b>Solde au début</b>
Deficiency of revenue over expenses	—	—	<b>(13,170,800)</b>	<b>(13,170,800)</b>	(63,475,600)	Insuffisance des revenus par rapport aux dépenses
Amortization of tangible capital and intangible assets	<b>(225,100)</b>	—	<b>225,100</b>	—	—	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
Purchase of tangible capital and intangible assets	<b>356,000</b>	—	<b>(356,000)</b>	—	—	Acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
<b>Balance, end of year</b>	<b>913,400</b>	<b>21,758,600</b>	<b>1,321,102,600</b>	<b>1,343,774,600</b>	1,356,945,400	<b>Solde à la fin</b>

The accompanying notes are an integral part  
of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie  
intégrante des états financiers.

**Federation of Canadian Municipalities**

**Statement of cash flows –**

**Green Municipal Fund**

Year ended March 31, 2024

**Fédération canadienne des municipalités**

**État des flux de trésorerie –**

**Fonds municipal vert**

Exercice terminé le 31 mars 2024

	2024	2023	
	\$	\$	
<b>Operating activities</b>			<b>Activités de fonctionnement</b>
Deficiency of revenue over expenses	(13,170,800)	(63,475,600)	Insuffisance des revenus par rapport aux dépenses
Amortization of premium/discount on investments	678,200	764,200	Amortissement des primes/escomptes sur les placements
Loss on sale of investments	36,865,200	21,044,700	Perte à la vente de placements
Change in unrealized gains (losses) on investments	(68,830,600)	242,800	Variation des gains (pertes) non réalisés sur les placements
Amortization of tangible capital and intangible assets	225,100	226,900	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
	<b>(44,232,900)</b>	<b>(41,197,000)</b>	
Changes in non-cash operating working capital items (Note 19)	21,920,300	41,950,800	Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement (note 19)
	<b>(22,312,600)</b>	<b>753,800</b>	
<b>Investing activities</b>			<b>Activités d'investissement</b>
Purchase of investments	(499,154,500)	(287,979,300)	Acquisition de placements
Proceeds from the sale of investments	565,014,700	317,055,400	Produit de la cession de placements
Reimbursement of loans receivable	28,944,900	30,929,900	Remboursement des prêts à recevoir
New issuance of loans receivable	(46,960,300)	(51,107,900)	Émission de nouveaux prêts à recevoir
Purchase of tangible capital and intangible assets	(356,000)	(221,400)	Acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
	<b>47,488,800</b>	<b>8,676,700</b>	
Net increase in cash and cash equivalents	25,176,200	9,430,500	Augmentation nette de l'encaisse et équivalents de trésorerie
Cash and cash equivalents, beginning of year	36,594,900	27,164,400	Encaisse et équivalents de trésorerie au début
<b>Cash and cash equivalents, end of year</b>	<b>61,771,100</b>	<b>36,594,900</b>	<b>Encaisse et équivalents de trésorerie à la fin</b>
<b>Cash and cash equivalents consists of</b>			<b>Encaisse et équivalents de trésorerie comprennent</b>
Cash	23,117,700	18,422,600	Encaisse
Provincial promissory notes and treasury bills	38,653,400	18,172,300	Billets à ordre des provinces et bons du trésor
	<b>61,771,100</b>	<b>36,594,900</b>	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## 1. Purpose of the organization

On March 18, 1937, the Federation of Canadian Mayors and Municipalities ("FCMM") was created from the merger of the 36-year-old Union of Canadian Municipalities and the Dominion Conference of Mayors, formed two years earlier. On February 2, 1967, FCMM was incorporated by letters patent under Part II of the *Canada Corporations Act*. At that time, charitable status was sought and obtained from Canada Revenue Agency. Supplementary letters patent changed the name of the organization to the Federation of Canadian Municipalities ("FCM") on August 9, 1976. Since August 6, 2014, FCM continued its incorporation under the *Canada Not-for-Profit Corporations Act*.

In 2017, FCM became a not-for-profit organization and remained exempt from income taxes while only the Green Municipal Fund ("GMF") retained charitable status deemed a trust for tax purposes.

FCM is the national voice of municipal governments. FCM is dedicated to improving the quality of life in all communities by promoting strong, effective and accountable municipal government. FCM membership includes Canada's largest cities, the major provincial and territorial municipal associations, and rural, remote and urban communities.

In April 2000, FCM received from the government of Canada \$100,000,000 to set up the Green Municipal Investment Fund ("GMIF") and \$25,000,000 for the Green Municipal Enabling Fund ("GMEF"). Both funds were established to stimulate investment in innovative municipal projects and practices to improve the environmental performance of Canadian municipalities. In April 2002, FCM received an additional \$100,000,000 for the GMIF and \$25,000,000 for the GMEF. As of March 31, 2005, the GMIF and GMEF have merged into one fund called GMF. FCM received another \$300,000,000 in July 2005 and an additional \$125,000,000 in 2018. In March 2019, FCM entered into another new agreement with the government of Canada to receive an additional \$950,000,000 for GMF. The funds were received in July 2019. In October 2023, the agreement was renegotiated and an additional up-front, multi-year \$530,000,000 is set to be received in April 2024 to support the local leadership for the climate change adaptation portion of the program.

## 1. Nature des activités et mission

La Fédération canadienne des maires et des municipalités (FCMM) a été créée le 18 mars 1937 à la suite de la fusion de l'Union canadienne des municipalités, datant de 36 ans, et de la Conférence des maires du dominion, créée deux ans auparavant. Le 2 février 1967, la FCMM a été incorporée par lettres patentes en vertu de la Partie II de la *Loi sur les corporations canadiennes*. À ce moment-là, la FCMM a demandé et obtenu le statut d'organisme de charité de l'Agence du revenu du Canada. Le 9 août 1976, des lettres patentes supplémentaires ont été obtenues afin de changer le nom de l'organisme pour la Fédération canadienne des municipalités (FCM). À compter du 6 août 2014, la FCM a poursuivi son incorporation sous la *Loi canadienne sur les organisations à but non lucratif*.

En Janvier 2017, la FCM est devenue un organisme à but non lucratif et continue d'être exonérée de l'impôt sur le revenu tandis que le Fonds municipal vert (FMV) continue d'être considéré comme une fiducie aux fins de l'impôt.

La FCM est la porte-parole nationale des gouvernements municipaux. La FCM consacre ses efforts à l'amélioration de la vie dans toutes les communautés et encourage un gouvernement municipal fort, efficace et responsable. La FCM se compose de représentants des plus grandes villes du Canada, des associations municipales provinciales et territoriales, et des collectivités rurales, éloignées et urbaines.

La FCM a reçu 100 000 000 \$ du gouvernement du Canada en avril 2000 pour l'établissement du Fonds d'investissement municipal vert (FIMV) et 25 000 000 \$ pour l'établissement du Fonds d'habilitation municipal vert (FHMV). Ces fonds ont été créés afin de stimuler l'investissement dans des pratiques et des projets municipaux novateurs dans le but d'améliorer l'efficacité environnementale des municipalités canadiennes. La FCM a reçu en avril 2002 des montants supplémentaires de 100 000 000 \$ pour le FIMV et de 25 000 000 \$ pour le FHMV. Le 31 mars 2005, le FIMV et le FHMV ont été fusionnés pour former le FMV. La FCM a reçu un montant supplémentaire de 300 000 000 \$ en juillet 2005 et un montant supplémentaire de 125 000 000 \$ en 2018. En mars 2019, la FCM a signé un nouvel accord avec le gouvernement du Canada pour recevoir un montant supplémentaire de 950 000 000 \$ pour le FMV. Les fonds ont été reçus en juillet 2019. En octobre 2023, l'accord a été renégocié et un montant supplémentaire de 530 000 000 \$ pour plusieurs années va être reçu en avril 2024 afin de soutenir les dirigeants locaux pour la partie adaptation au changement climatique du programme.



## 2. Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations and include the following significant accounting policies:

### *Basis of presentation*

FCM follows the restricted fund method of accounting for contributions for not-for-profit organizations.

### *Fund accounting*

In accordance with the principles of fund accounting, FCM maintains its accounting records to ensure that limitations and restrictions placed on the use of available resources are observed. Under this method, resources are classified for accounting and reporting purposes into funds that are in accordance with specific activities or objectives. Accordingly, separate accounts are maintained for the General Fund and the Externally Restricted Fund (GMF).

### *General Fund*

The General Fund accounts for membership fees, conference fees and net project contributions based on project contributions less direct project expenses, as well as all aspects of FCM's shared services.

### *Green Municipal Fund (GMF)*

GMF supports through grants and loans the implementation of innovative environmental projects undertaken by Canadian municipalities and other public and private sector partners.

### *Financial instruments*

#### *Initial measurement*

Financial assets and financial liabilities originated or exchanged in arm's length transactions are initially recognized at fair value when FCM becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. Financial assets and financial liabilities originated or exchanged in related party transactions, except for those that involve parties whose sole relationship with FCM is in the capacity of management, are initially recognized at cost.

## 2. Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif et tiennent compte des principales méthodes comptables suivantes :

### *Mode de présentation*

La FCM comptabilise les contributions selon la méthode de la comptabilité par fonds affectés s'appliquant aux organismes sans but lucratif.

### *Comptabilité par fonds*

Conformément aux usages de la comptabilité par fonds, la FCM tient ses registres comptables afin d'assurer que les limites et les restrictions qui s'appliquent aux ressources disponibles soient respectées. Selon cette méthode, toutes les ressources sont présentées dans des fonds distincts selon l'activité ou les objectifs poursuivis. Par conséquent, des fonds séparés sont maintenus pour les activités du Fonds général et pour le Fonds affecté d'origine externe (FMV).

### *Fonds général*

Le Fonds général comptabilise les cotisations des membres, les revenus d'événements et les revenus et dépenses de projets, ainsi que tous les services en commun de la FCM.

### *Fonds municipal vert (FMV)*

Le FMV permet la réalisation de projets environnementaux innovateurs par le biais de subventions et de prêts aux municipalités canadiennes ou de leurs partenaires publics ou privés.

### *Instruments financiers*

#### *Évaluation initiale*

Les actifs financiers et les passifs financiers créés ou échangés dans des opérations conclues dans des conditions de pleine concurrence sont constatés initialement à la juste valeur au moment où la FCM devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier. Les instruments financiers créés ou échangés dans des opérations entre apparentés, sauf pour les parties qui n'ont pas d'autre relation avec la FCM qu'en leur qualité de membres de la direction, sont initialement évalués au coût.

## 2. Accounting policies (continued)

### *Financial instruments (continued)*

#### *Initial measurement (continued)*

The cost of a financial instrument in a related party transaction depends on whether the instrument has repayment terms. The cost of financial instruments with repayment terms is determined using its undiscounted cash flows, excluding interest and dividend payments, less any impairment losses previously recognized by the transferor. The cost of financial instruments without repayment terms is determined using the consideration transferred or received by FCM in the transaction.

#### *Subsequent measurement*

Equity instruments that are quoted in an active market are subsequently measured at fair value. Private equity instruments measured at fair value rely upon the latest available information which may include an estimate provided by a fund manager. All other financial instruments are subsequently recorded at cost or amortized cost unless management has elected to carry the instruments at fair value. GMF has elected on April 1, 2019, to carry any such financial instruments purchased as of that date at fair value.

#### *Transaction costs*

Transaction costs incurred on the acquisition of financial instruments measured subsequently at fair value are expensed as incurred. All other financial instruments are adjusted by transaction costs incurred on acquisition and financing costs, which are amortized using the straight-line method.

#### *Impairment*

Financial assets are assessed for impairment on an annual basis at the end of the fiscal year if there are indicators of impairment. If there is an indicator of impairment, FCM determines if there is a significant adverse change in the expected amount or timing of future cash flows from the financial asset. If there is a significant adverse change in the expected cash flows, the carrying value of the financial asset is reduced to the highest of the present value of the expected cash flows, the amount that could be realized from selling the financial asset or the amount FCM expects to realize by exercising its right to any collateral. If events and circumstances reverse in a future period, an impairment loss will be reversed to the extent of the improvement, not exceeding the initial impairment change.

## 2. Méthodes comptables (suite)

### *Instruments financiers (suite)*

#### *Évaluation initiale (suite)*

Le coût d'un instrument financier issu d'une opération entre apparentés dépend du fait que l'instrument est assorti ou non de modalités de remboursement. Lorsqu'il l'est, le coût est déterminé au moyen de ses flux de trésorerie non actualisés, compte non tenu des paiements d'intérêts et de dividendes, et déduction faite des pertes de valeur déjà comptabilisées par le cédant. Sinon, le coût est déterminé en fonction de la contrepartie transférée ou reçue par la FCM dans le cadre de l'opération.

#### *Évaluation ultérieure*

Les instruments de capitaux propres cotés sur un marché actif sont ultérieurement évalués à la juste valeur. Les instruments d'investissements privés évalués à la juste valeur peuvent être basés sur des estimations fournies par des gestionnaires de fonds. Tous les autres instruments financiers sont ultérieurement comptabilisés au coût ou au coût après amortissement, sauf si la direction a effectué le choix de comptabiliser les instruments à la juste valeur. À compter du 1<sup>er</sup> avril 2019, le FMV a effectué le choix de comptabiliser les instruments financiers à la juste valeur.

#### *Coûts de transaction*

Les coûts de transaction engagés dans le cadre de l'acquisition d'instruments financiers évalués ultérieurement à la juste valeur sont imputés aux résultats à mesure qu'ils sont engagés. Tous les autres instruments financiers sont ajustés en fonction des coûts de transaction engagés au moment de l'acquisition et des frais de financement, qui sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire.

#### *Dépréciation*

Les actifs financiers sont soumis à un test de dépréciation à la fin de chaque exercice lorsque des faits ou des circonstances l'indiquent. Le cas échéant, la FCM détermine s'il y a un changement défavorable important dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs de l'actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est réduite à la valeur la plus élevée entre la valeur actualisée des flux de trésorerie prévus, la somme pouvant être obtenue de la vente de l'actif, et la somme qu'elle prévoit obtenir si elle exerce son droit à l'égard d'une garantie financière. Ultérieurement, en cas de renversement des faits ou des circonstances, la FCM comptabilise une reprise de perte de valeur dans la mesure de l'amélioration, qui n'excède pas la charge de dépréciation initiale.

## **2. Accounting policies (continued)**

### *Revenue recognition*

Receipts in restricted funds and unrestricted receipts in other funds are recognized as revenue in the appropriate fund when received or receivable. Externally restricted contributions, for which FCM has no corresponding restricted fund, are recognized as revenue in the General Fund in the year in which the related expenses are incurred.

Project revenue is recognized using the percentage of completion method, based on the proportion of total contract expenses incurred by year-end.

Project contributions relating to specific projects extending beyond the end of the year are deferred to the extent that matching expenses have not been incurred. Project losses are recognized in the year in which it is determined that a loss is likely to be incurred.

Membership fee revenue is recorded as revenue in the year it is received unless it relates to a future year, in which case it is deferred and recorded as revenue in the year to which it relates.

Conference and trade show revenues are recognized in the period in which the activity occurs.

Receipts are recognized as revenue in the GMF when received or receivable. GMF may accept donations and contributions to the fund from private and public sector contributors.

Interest revenue is recognized in the particular fund to which it applies on an accrual basis.

Investment income includes dividend and interest income, realized and unrealized investment gains and losses and, where applicable, charges for other than temporary impairment of investments. Dividend and interest income as well as realized and unrealized gains and losses have been recorded directly in the Statement of operations.

### *Cash and cash equivalents*

Cash equivalents represent those cash and equivalents that have a term to maturity less than three months at issuance and those that are readily convertible into cash.

## **2. Méthodes comptables (suite)**

### *Constatation des revenus*

Les rentrées de trésorerie dans les fonds affectés et les rentrées de trésorerie non affectées dans d'autres fonds sont constatées comme revenus dans les fonds appropriés lorsqu'elles sont reçues ou à recevoir. Les apports affectés d'origine externe, pour lesquels la FCM ne maintient pas de fonds affectés correspondants, sont constatés comme revenus dans le Fonds général lorsque les dépenses correspondantes sont engagées.

Les revenus de projets sont constatés selon la méthode du pourcentage d'achèvement des travaux, établie sur la proportion des dépenses totales de contrat engagées à la fin de l'exercice.

Les apports concernant certains projets spécifiques dont la durée dépasse la fin de l'exercice sont reportés dans la mesure où les dépenses correspondantes n'ont pas été engagées. Les pertes de projets sont constatées dans l'exercice au cours duquel il a été établi qu'une perte est susceptible de se produire.

Les cotisations des membres sont comptabilisées en revenue l'année ou ils sont reçus, à moins que les cotisations sont liées à une année subséquente, dans ce cas le montant sera différé et comptabilisé en revenue l'année à laquelle les cotisations sont liées.

Les revenus du congrès et de l'exposition annuelle sont constatés dans la période au cours de laquelle les activités ont lieu.

Les rentrées de trésorerie sont constatées comme revenus dans le FMV lorsqu'elles sont reçues ou à recevoir. Le FMV peut accepter des dons et contributions de parties des secteurs publique et privé.

Les revenus d'intérêts sont constatés dans le fonds auquel ils se rapportent selon la comptabilité d'exercice.

Les revenus de placements comprennent les dividendes et les revenus d'intérêts, les gains et pertes réalisés et non réalisés sur les placements et, s'il y a lieu, les charges liées à la constatation d'une baisse de valeur permanente. Les dividendes et les revenus d'intérêts ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés ont été constatés directement dans l'état des résultats.

### *Encaisse et équivalents de trésorerie*

L'encaisse et les équivalents de trésorerie représentent les instruments qui ont une maturité de moins de trois mois et ceux qui peuvent rapidement être convertis en encaisse.

**2. Accounting policies (continued)**

*Loans receivable*

Loans are determined to be impaired when payments are contractually past due or where FCM's management is of the opinion that the loan should be regarded as impaired. An exception may be made where management determines that the loan is well secured and the collection efforts are reasonably expected to result in either repayment of the loan or its restoration according to the terms of the contract.

Actual write-offs, net of recoveries, are expensed and then applied against the internally restricted reserve for non-performing loans. The reserve for non-performing loans is described in Note 13.

*Tangible capital and intangible assets*

Tangible capital and intangible assets are recorded at cost. Repairs and maintenance costs are charged to expense. Betterments which extend the estimated life of an asset are capitalized. When a capital asset no longer contributes to FCM's ability to provide services, its carrying amount is written down to its residual value. Tangible capital and intangible assets are amortized on a straight-line basis using the following annual terms:

Tangible capital assets:

Building	25 years
Building improvements	10 to 25 years
Leasehold improvements	Period of lease
Furniture and equipment	5 to 10 years
Computer hardware	3 to 5 years

Intangible assets:

Computer software	3 to 5 years
Website	5 years

**2. Méthodes comptables (suite)**

*Prêts à recevoir*

Un prêt est jugé douteux lorsque, selon l'accord contractuel, les paiements sont en retard ou lorsque la direction de la FCM est d'avis que le prêt devrait être considéré comme douteux. Une exception peut être faite lorsque la direction détermine que le prêt est bien garanti et qu'on peut raisonnablement prévoir que les efforts de recouvrement permettront le remboursement du prêt ou sa restauration selon les termes contractuels.

Les radiations de l'exercice, déductions faites des recouvrements, sont passées en dépenses et ensuite appliquées à la réserve affectée d'origine interne pour prêts délinquants. La réserve pour prêts délinquants est décrite à la note 13.

*Immobilisations corporelles et actifs incorporels*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Les coûts de réparation et d'entretien sont passés en dépenses. Les améliorations qui prolongent la durée estimative d'un bien sont capitalisées. Lorsqu'une immobilisation ne contribue plus aux activités de la FCM, sa valeur comptable nette est amortie à sa valeur résiduelle. Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire aux durées annuelles suivantes :

Immobilisations corporelles:

Immeuble	25 ans
Améliorations de l'immeuble	10 à 25 ans
Améliorations locatives	Durée du bail
Mobilier et équipement	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans

Actifs incorporels:

Logiciels	3 à 5 ans
Site web	5 ans

## 2. Accounting policies (continued)

### *Program advances*

Program advances consist of payments to municipalities and other bodies for the undertaking of projects. These items are reported as assets until confirmation of expenses is received.

### *Grants*

GMF grants are recognized as an expense in the period in which the Board approval process has been completed.

Other grants are recognized as an expense in the period in which the disbursement occurs.

### *Contributed services*

Volunteers contribute many hours to assist FCM with the implementation of domestic and international projects. Owing to the difficulty in assessing the number of hours and their fair value, contributed services are not recognized in the financial statements.

### *Allocation of expenses*

FCM allocates the administrative overhead costs between its strategic programs and projects based on the proportion of actual salaries and benefits incurred. Administrative overhead is primarily composed of building, information technology, human resources, finance, payroll and other common administrative expenses.

### *Use of estimates*

The preparation of financial statements in conformity with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

## 2. Méthodes comptables (suite)

### *Avances pour les programmes*

Les avances pour les programmes se composent de paiements faits aux municipalités et aux autres organismes pour la mise en œuvre de projets. Ces éléments sont comptabilisés comme actifs jusqu'à ce que la confirmation des dépenses soit reçue.

### *Subventions*

Les subventions du FMV sont constatées comme dépense dans l'exercice au cours duquel le processus d'approbation a été terminé par le Conseil.

Les autres subventions sont constatées comme dépense dans l'exercice au cours duquel le décaissement a été effectué.

### *Apports de services*

Les bénévoles aident la FCM en contribuant plusieurs heures à la mise en œuvre des projets internationaux et nationaux. Étant donné la difficulté à évaluer le nombre d'heures et la juste valeur des apports de services, ces derniers ne sont pas comptabilisés dans les états financiers.

### *Ventilation des dépenses*

Les coûts indirects de la FCM sont ventilés au sein de ses programmes et de ses projets stratégiques en fonction de la proportion des salaires et avantages sociaux engagés sur ces programmes et projets. Les coûts indirects se composent principalement des dépenses reliées à l'immeuble, des services de technologie de l'information, des ressources humaines, des finances, de la paie et d'autres services administratifs communs.

### *Utilisation d'estimations*

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

**2. Accounting policies (continued)**

*Use of estimates (continued)*

Significant areas requiring the use of management's estimates include the collectible amounts of receivables and loans receivable, the fair value of investments, the amount of accounts payable and accrued liabilities, the useful life of tangible capital and intangible assets and recoveries from the GMF.

**2. Méthodes comptables (suite)**

*Utilisation d'estimations (suite)*

Les éléments importants nécessitant l'utilisation d'estimations par la direction incluent les montants recouvrables des débiteurs et prêts à recevoir, la juste valeur des placements, le montant des créditeurs et des dépenses à payer, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et actifs incorporels et les recouvrements du FMV.

**3. Investments**

*Short-term investments – General Fund*

	<b>At cost</b>	
	<b>Au coût 2024</b>	At cost
	\$	Au coût 2023
	\$	\$
Corporate bonds	<b>7,254,100</b>	2,631,200

*Short-term investments – Green Municipal Fund*

	<b>At cost</b>	<b>At fair value</b>	
	<b>Au coût</b>	<b>À la juste valeur</b>	<b>2024</b>
	\$	\$	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
Short Term Bonds	–	<b>11,528,600</b>	<b>11,528,600</b>

**3. Placements**

*Placements à court terme – Fonds général*

	<b>At cost</b>	
	<b>Au coût</b>	At cost
	\$	Au coût
	\$	2023
	\$	\$
Obligations de sociétés	<b>7,254,100</b>	2,631,200

*Placements à court terme – Fonds municipal vert*

	<b>At cost</b>	<b>At fair value</b>	
	<b>Au coût</b>	<b>À la juste valeur</b>	<b>2023</b>
	\$	\$	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
Obligations à court terme	15,296,400	11,497,600	26,794,000

*Long-term investments – General Fund*

	<b>At cost</b>	
	<b>Au coût</b>	At cost
	2024	Au coût
	\$	2023
	\$	\$
Corporate bonds	<b>4,114,100</b>	6,526,200

*Placements à long terme – Fonds général*

	<b>At cost</b>	
	<b>Au coût</b>	At cost
	2024	Au coût
	\$	2023
	\$	\$
Obligations de sociétés	<b>4,114,100</b>	6,526,200

### 3. Investments (continued)

#### Long-term investments – Green Municipal Fund

	At cost	At fair value	
	Au coût	À la juste valeur	2024 Total
	\$	\$	\$
Supranational bonds	—	1,907,800	1,907,800
Federal bonds	2,000,000	5,373,900	7,373,900
Provincial bonds	6,491,200	110,491,900	116,983,100
Corporate bonds	78,690,800	489,059,100	567,749,900
Municipal bonds	12,451,500	6,570,900	19,022,400
Equities	—	300,796,500	300,796,500
Private equities	—	94,440,800	94,440,800
	<b>99,633,500</b>	<b>1,008,640,900</b>	<b>1,108,274,400</b>

#### Long-term investments – Green Municipal Fund (continued)

General Fund's fixed income bonds have interest rates ranging from 1.98% to 5.29% (from 0.75% to 2.83% in 2023) and maturity dates ranging from May 09, 2024 to March 9, 2026 (from June 8, 2023 to May 9, 2024 in 2023).

GMF's fixed income bonds have interest rates ranging from 0.00% to 9.00% (from 0.75% to 9.00% in 2023) and maturity dates ranging from July 26, 2024 to December 31, 2053 (from April 14, 2023, to February 15, 2063, in 2023).

### 4. Interfund

These balances are without defined terms of repayment and are non-interest-bearing.

### 3. Placements (suite)

#### Placements à long terme – Fonds municipal vert

	At cost	At fair value	
	Au coût	À la juste valeur	2023 Total
	\$	\$	\$
	—	3,808,500	3,808,500
	2,000,000	6,415,300	8,415,300
	6,489,200	123,572,000	130,061,200
	117,527,600	544,544,600	662,072,200
	14,361,200	5,667,600	20,028,800
	—	216,795,400	216,795,400
	—	86,400,600	86,400,600
	<b>140,378,000</b>	<b>987,204,000</b>	<b>1,127,582,000</b>

#### Placements à long terme – Fonds municipal vert (suite)

Les obligations à revenu fixe du Fonds Général ont des taux d'intérêt qui varient entre 1,98% et 5,29% (entre 0,75% et 2,83% en 2023) avec des dates d'échéance qui vont du 9 mai 2024 au 9 mars 2026 (du 8 juin 2023 au 9 mai 2024 en 2023).

Les obligations à revenu fixe du FMV ont des taux d'intérêt qui varient entre 0 % et 9 % (entre 0,75 % et 9,0 % en 2023) avec des dates d'échéance qui vont du 26 juillet 2024 au 31 décembre 2053 (du 14 avril 2023 au 15 février 2063).

### 4. Soldes interfonds

Ces soldes sont sans modalités de remboursement et sans intérêt.

**5. Loans receivable**

**5. Prêts à recevoir**

	<b>2024</b>	2023	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Municipalities and municipal corporations	<b>319,923,500</b>	304,965,100	Municipalités et sociétés municipales
Corporations	<b>23,056,700</b>	19,999,700	Sociétés
	<b>342,980,200</b>	324,964,800	
Less: current portion	<b>29,747,500</b>	28,817,100	Moins : tranche à court terme
	<b>313,232,700</b>	296,147,700	

*Maturities and interest rates*

*Maturités et taux d'intérêt*

	1 to 5 years	Rate	Greater than 5 years	Rate	
	1 à 5 ans	Taux	Plus de 5 ans	Taux	
	\$	%	\$	%	
Municipalities and municipal corporations	25,278,100	1.75% to/ à 4.07%	294,645,500	0% to/ à 4.98%	Municipalités et sociétés municipales
Corporations	8,815,800	1.85% to/ à 6.95%	14,240,800	3.80% to/ à 6.58%	Sociétés
	<b>34,093,900</b>	—	<b>308,886,300</b>	—	



**5. Loans receivable (continued)**

*Maturities and interest rates (continued)*

Loan repayments expected over the next five years based on the same terms and conditions are as follows:

	\$
2025	29,747,500
2026	36,418,000
2027	27,984,400
2028	28,364,700
2029	27,513,700
	<u>150,028,300</u>

**5. Prêts à recevoir (suite)**

*Maturités et taux d'intérêt (suite)*

Les remboursements en capital prévus au cours des cinq prochains exercices selon les mêmes termes et conditions sont les suivants :

**6. Tangible capital and intangible assets**

*General Fund*

	Cost	Accumulated amortization	2024 Net book value	2023 Net book value	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette	
	\$	\$	\$	\$	
Tangible capital assets					Immobilisations corporelles
Land	789,200	—	789,200	789,200	Terrain
Building	1,580,000	1,580,000	—	—	Immeuble
Building improvements	3,881,400	1,221,400	2,660,000	2,791,800	Améliorations de l'immeuble
Leasehold improvements	2,320,700	257,200	2,063,500	2,081,600	Améliorations locatives
Furniture and equipment	1,077,000	482,900	594,100	653,000	Mobilier et équipement
Computer hardware	1,466,900	1,107,600	359,300	350,000	Matériel informatique
Intangible assets					Actifs incorporels
Computer software	1,872,200	1,400,600	471,600	551,900	Logiciels
Website	260,800	260,800	—	39,100	Site web
	<u>13,248,200</u>	<u>6,310,500</u>	<u>6,937,700</u>	<u>7,256,600</u>	

FCM's cost and accumulated amortization as at March 31, 2023, amounted to \$12,607,600 and \$5,351,000, respectively.

Le coût et l'amortissement cumulé de la FCM au 31 mars 2023 s'élevaient respectivement à 12 607 600 \$ et 5 351 000 \$.

**6. Tangible capital and intangible assets (continued)**

*Green Municipal Fund*

	Cost	Accumulated amortization	2024 Net book value	2023 Net book value	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette	
	\$	\$	\$	\$	
Tangible capital assets					
Furniture and equipment	21,500	18,100	3,400	4,500	Immobilisations corporelles Mobilier et équipement
Computer hardware	87,300	87,300	—	—	Matériel informatique
Intangible assets					Actifs incorporels
Computer software	1,938,800	1,028,800	910,000	778,000	Logiciels
	<b>2,047,600</b>	<b>1,134,200</b>	<b>913,400</b>	<b>782,500</b>	

GMF's cost and accumulated amortization as at March 31, 2023, amounted to \$1,691,600 and \$909,100 respectively.

**6. Immobilisations corporelles et actifs incorporels (suite)**

*Fonds municipal vert*

Le coût et l'amortissement cumulé du FMV au 31 mars 2023 s'élevaient respectivement à 1 691 700 \$ et 909 200 \$.

**7. Accounts payable and accrued liabilities**

As at year-end, FCM had \$347,600 payable for government remittances (nil in 2023).

As at year-end, FCM had \$12,011,400 payable to municipalities (nil in 2023). These amounts are to accrue disbursements of the Municipal Asset Management Program, which is set to be closed by October 2024.

**7. Créditeurs et dépenses à payer**

À la fin de l'exercice, la FCM a 347 600 \$ à payer au titre des remises gouvernementales (aucune somme en 2023).

À la fin de l'exercice, la FCM a 12 011 400 à payer aux municipalités (aucune somme en 2023). Ces montants sont destinés à couvrir les déboursés du Programme de gestion des actifs municipaux, qui devrait se terminer d'ici octobre 2024.

**8. Line of credit**

FCM has an available line of credit of \$250,000 (\$250,000 in 2023), which is payable upon demand. Interest is charged at the prime rate, renewable annually. As at March 31, 2024 and March 31, 2023, FCM had no amounts outstanding on the line of credit.

**8. Marge de crédit**

La FCM dispose d'une marge de crédit de 250 000 \$ (250 000 \$ en 2023), qui est remboursable sur demande. L'intérêt est facturé au taux préférentiel, renouvelable chaque année. Au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023, la FCM n'affichait aucun solde impayé sur sa marge de crédit.

**9. Deferred lease inducement**

In March 2020, FCM entered into a lease agreement for premises. As part of this agreement, FCM received a tenant allowance to cover fit-up costs of \$1,898,300, of which \$446,000 was paid out as part of a sublease agreement. During the year, \$109,600 (\$55,200 in 2023) was amortized.

**10. Grants payable**

Management cannot reasonably estimate the amounts that will be disbursed in future years, as such the total balance is reported as current.

Net grant approvals of \$63,332,400 (\$61,999,700 in 2023) is offset by \$13,600 (nil in 2023) in project audit adjustments, which brings the total of grant expense to \$63,318,800 (\$61,999,700 in 2023).

**11. Deferred project revenue**

Changes in the deferred project revenue balances are as follows:

	<b>2024</b>	2023
	<b>\$</b>	\$
Balance, beginning of year	<b>11,735,800</b>	37,654,800
Add:		
Amounts received during the year	<b>32,360,100</b>	7,593,600
Current project contributions receivable	<b>206,200</b>	244,700
Less:		
Amounts recognized as revenue	<b>(39,522,200)</b>	(33,715,100)
Previous year project contributions receivable	<b>(244,700)</b>	(42,200)
Balance, end of year	<b>4,535,200</b>	11,735,800

Management cannot reasonably estimate the amounts that will be disbursed in future years. As such the total balance is reported as current.

**9. Avantage incitatif au bail différé**

En mars 2020, la FCM a signé un bail pour des locaux. Dans le cadre de ce bail, la FCM a reçu une allocation pour couvrir les frais d'aménagement 1 898 300 duquel 446 000 \$ a été versé dans le cadre d'un bail de sous-location. Au cours de l'exercice, 109 600\$ (55 200 \$ en 2023) a été amorti.

**10. Subventions à payer**

La direction ne peut déterminer raisonnablement le montant qui sera décaissé au cours du prochain exercice; ainsi, le solde total est présenté à court terme.

Le montant net des subventions approuvées, soit 63 332 400 \$ (61 999 700 \$ en 2023), est compensé par 13 600 \$ (aucune somme en 2023) d'ajustements liés à l'audit des projets, ce qui porte le total des dépenses de subventions à 63 318 800 \$ (61 999 700 \$ en 2023).

**11. Revenus de projets reportés**

Les changements apportés aux soldes des revenus de projets reportés sont les suivants :

Solde au début  
 Ajouter :  
 Montants reçus au cours de l'exercice  
 Apports au titre de projets débiteurs courants  
 Moins :  
 Montants constatés comme revenus  
 Apports au titre des projets à recevoir de l'exercice  
 Solde à la fin

La direction ne peut déterminer raisonnablement le montant qui sera décaissé au cours du prochain exercice. Ainsi, le solde total est présenté à court terme.

## **12. Loan payable**

As at March 31, 2024, FCM has a \$2,404,200 (\$2,489,800 in 2023) loan repayable on April 4, 2024 and secured by the building and land at 24 Clarence Street and bearing interest at a rate of 5.25%.

Subsequent to year end, the demand loan was renewed into a mortgage payable due on April 4, 2029 which is secured by the building and land at 24 Clarence Street and bearing interest at a rate of 3.05% with monthly payments of \$13,400 including interest.

## **13. Reserve for non-performing loans**

GMF internally restricts a portion of its unrestricted balance for non-performing loans. As per existing policy, GMF uses a risk-based approach based on the characteristics of the borrower to evaluate potential losses for non-performing loans. The total reserve for non-performing loans is based on the above calculation plus an excess of the historical reserve.

## **14. Externally restricted fund balance**

FCM's overall objective for its fund balances is to safeguard its ability to continue as a not-for-profit organization in an effort to carry out its mission while keeping membership dues to a minimum. FCM reviews and sets the membership dues annually. Other than the GMF, FCM is not subject to any externally imposed capital requirements and its overall strategy with respect to capital remains unchanged from the prior year.

Externally restricted funds with specific conditions related to the use of the funds are held within GMF. GMF shall maintain the nominal value of the fund assets of at least \$1,012,500,000 excluding the value of the reserve for non-performing loans and the reserve for guarantees. As of March 31, 2024, this balance was equal to \$1,321,102,600 (\$1,334,404,300 in 2023).

There have been no changes to the GMF's capital requirements and its overall strategy to capital remains unchanged from the prior year.

## **12. Emprunt**

Au 31 mars 2023, la FCM a un emprunt de 2 404 200 \$ (2 489 800 \$ en 2023) exigible le 4 avril 2024 et garanti par l'immeuble et le terrain du 24, rue Clarence et portant intérêt au taux de 5,25 %.

Après la fin de l'exercice, l'emprunt à vue a été renouvelé en une hypothèque payable le 4 avril 2029, garantie par le bâtiment et le terrain au 24 rue Clarence et portant intérêt au taux de 3,05% avec des paiements mensuels de 13 400 \$ incluant intérêts.

## **13. Réserve pour prêts délinquants**

Le FMV a une restriction interne de son fond non affecté pour les prêts délinquants. Selon la politique en vigueur, le FMV utilise une approche fondée sur le risque selon les caractéristiques de l'emprunteur pour évaluer les pertes potentielles pour les prêts délinquants. Le total de la réserve pour prêt délinquants est basé sur le calcul tel qu'indiqué plus haut plus un surplus historique de la réserve.

## **14. Solde du fonds affecté d'origine externe**

L'objectif global de la FCM relativement au solde du fonds est de protéger la continuité de son fonctionnement comme organisme sans but lucratif afin d'accomplir sa mission tout en maintenant les droits d'adhésion à un niveau minimal. La FCM examine et établit les droits d'adhésion chaque année. Mis à part le FMV, la FCM n'est pas assujettie à des exigences externes en fait de capital et sa stratégie globale en la matière demeure inchangée depuis l'exercice précédent.

Les fonds grevés d'affectations externes dont l'utilisation est soumise à des conditions précises sont détenus dans le FMV. Le FMV doit maintenir la valeur nominale de ses actifs à au moins 1 012 500 000 \$, excluant la valeur de la réserve pour prêts délinquants et de la provision pour garanties. Au 31 mars 2024, ce solde était égal à 1 321 120 600\$ (1 334 404 300 \$ en 2023).

Il n'y a pas eu de changement aux exigences en matière de capital du FMV et sa stratégie générale relative à son capital n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

**15. Commitments**

*GMF loans*

As at March 31, 2024, GMF had loans approved by the Board but undisbursed for a total amount of \$436,264,600 (\$370,695,400 in 2023).

*GMF Loan Guarantee*

As at March 31, 2024, GMF has one guarantee related to the loan loss reserve established by the recipient of the project.

Under this guarantee, GMF will reimburse the recipient up to eighty percent (80%) of any eligible loan losses incurred by participating lenders under the program. The total maximum amount of coverage is \$1,500,000 and will expire on April 21, 2036.

*Leases*

FCM is committed under operating leases for the office space and equipment over the next five years as follows:

	Office space	
	Locaux pour bureaux	
	\$	
2025	830,200	2025
2026	841,800	2026
2027	853,800	2027
2028	866,100	2028
2029	884,600	2029
	<u>4,276,500</u>	

*Services*

In connection with their operations, FCM regularly enters into agreements for the purchase of services. Certain of these agreements extend beyond the end of the 2024 fiscal year. In the opinion of management, these agreements are in the normal course of FCM's operations, are not abnormal in amount or nature and do not include a high degree of speculative risk. The total commitment as at March 31, 2024, is \$1,055,200 for the General Fund and \$701,900 for GMF (\$1,422,200 for the General Fund and \$907,600 for GMF in 2023).

**15. Engagements**

*Prêts du FMV*

Au 31 mars 2024, le FMV avait des prêts approuvés par le Conseil, mais non encore déboursés pour un montant total de 436 264 600 \$ (370 695 400 \$ en 2023).

*FMV Garantie de prêt*

Au 31 mars 2024, le FMV dispose d'une garantie relative à la réserve pour pertes sur prêts constituée par le bénéficiaire du projet.

En vertu de cette garantie, le FMV remboursera au bénéficiaire jusqu'à quatre-vingts pour cent (80 %) de toute perte sur prêt admissible subie par les prêteurs participants dans le cadre du programme. Le montant total maximum de la couverture est de 1 500 000 \$ et expirera le 21 avril 2036.

*Contrats de location-exploitation*

La FCM s'est engagée en vertu de contrats de location-exploitation pour des locaux pour bureaux et de l'équipement pour les cinq prochains exercices de la façon suivante :

*Services*

Dans l'exercice de leurs activités, la FCM conclut périodiquement des accords pour l'achat de services. Certains de ces accords s'étendent au-delà de la fin de l'exercice 2024. De l'avis de la direction, ces accords s'inscrivent dans le cours normal des activités de la FCM, leur montant et leur nature ne sortent pas de la normale et ils ne posent pas un risque spéculatif élevé. L'engagement total au 31 mars 2024 est de 1 055 200 \$ pour le Fonds général et de 701 900 \$ pour le FMV (1 422 200 \$ pour le Fonds général et de 907 600 \$ pour le FMV en 2023).

**16. Retirement benefits**

FCM matches employee RRSP contributions up to 5% of their salary. Total employer contributions for the year for the General Fund were \$668,500 (\$729,900 in 2023) and \$604,400 (\$560,800 in 2023) for GMF. These contributions are recorded in personnel costs.

**16. Avantages de retraite**

La FCM effectue des contributions aux REER des employés égales aux contributions de ceux-ci jusqu'à un maximum de 5 % du total du salaire annuel. Le total des contributions de l'employeur pour l'exercice s'élève à 668 500 \$ (729 900 \$ en 2023) pour le Fonds général et à 604 400 \$ (560 800 \$ en 2023) pour le FMV. Ces contributions sont comptabilisées à la ligne frais du personnel.

**17. Allocation of expenses**

These expenses were allocated as follows:

**17. Ventilation des dépenses**

Les dépenses ont été ventilées ainsi :

	2024			2023		
	General Fund	Green Municipal Fund	Total	General Fund	Green Municipal Fund	Total
	Fonds général	Fonds municipal vert	Total	Fonds général	Fonds municipal vert	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Administrative expenses	6,523,400	5,320,200	11,843,600	6,327,900	4,246,300	10,574,200
	55%	45%	100%	60%	40%	100%

**18. Financial instruments**

*Market risk*

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of FCM's financial instruments will fluctuate because of changes in market prices. Market risk is comprised of currency risk, interest rate risk and other price risk. FCM is exposed to certain of these risks as described below.

*Currency risk*

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. FCM believes that it is not exposed to significant foreign currency and liquidity risks arising from its financial instruments.

**18. Instruments financiers**

*Risque de marché*

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers de la FCM fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix autre. La FCM est exposée à certains de ces risques, comme le décrivent les paragraphes suivants.

*Risque de change*

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de la fluctuation des taux de change. La FCM estime ne pas courir de risque de change ou de liquidité important relativement à ses instruments financiers.

## **18. Financial instruments (continued)**

### *Interest rate risk*

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument, including loans receivables, will fluctuate because of changes in market interest rates.

FCM is exposed to interest rate risk with respect to its interest-bearing investments, as disclosed in Note 3.

### *Other price risk*

Other price risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or its issuer, or factors affecting all similar financial instruments traded in the market.

FCM is exposed to price risk through its investments in equity instruments traded in active markets.

### *Credit risk*

Credit risk refers to the risk that a counterparty may default on its contractual obligations resulting in a financial loss. FCM is exposed to credit risk with respect to the bonds, the loans receivable and other receivables. FCM assesses, on a continuous basis, bonds, loans receivable and other receivables and provides for any amounts that are not collectible in the allowance for doubtful accounts. At year-end, there were no amounts allowed for in receivables or loan receivables (no amounts allowed for in 2023).

### *Liquidity risk*

Liquidity risk is the risk that FCM will not be able to meet all cash flow obligations as they come due. FCM mitigates this risk by monitoring cash activities and expected outflows through extensive budgeting and cash flow analysis. FCM has the following financial liabilities as at March 31, 2024:

## **18. Instruments financiers (suite)**

### *Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier, incluant les prêts à recevoir, fluctuent en raison des variations des taux d'intérêts du marché.

FCM est exposée à un risque de taux d'intérêt relativement à ses placements porteurs d'intérêt, comme il est indiqué à la note 3.

### *Risque de prix autre*

Le risque de prix autre est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des cours du marché (autres que les risques liés au taux d'intérêt ou au taux de change), que ces fluctuations soient causées par des facteurs particuliers à cet instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs ayant une incidence sur l'ensemble des instruments financiers semblables négociés sur le marché.

FCM est exposée au risque de prix autre par l'intermédiaire de ses investissements dans des instruments de capitaux propres négociés sur le marché.

### *Risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne respecte pas ses obligations contractuelles, entraînant une perte financière. La FCM s'expose à un risque de crédit sur ses obligations, prêts à recevoir et autres débiteurs. La FCM évalue continuellement ses obligations, ses prêts à recevoir et autres débiteurs et tient compte des montants irrécouvrables dans la provision pour créances douteuses. À la fin de l'exercice, les débiteurs et les prêts à recevoir ne comportaient aucune provision pour créances douteuses (aucune provision en 2023).

### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité désigne le risque que la FCM éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements. La FCM atténue ce risque en surveillant ses flux de trésorerie et les sorties de fonds prévues par l'établissement d'un budget et une analyse approfondie des flux de trésorerie. Au 31 mars 2024, les principaux passifs financiers de la FCM étaient les suivants :

## 18. Financial instruments (continued)

*Liquidity risk (continued)*

	<b>Net book value Valeur nette 2024 \$</b>	Net book value Valeur nette 2023 \$
Current liabilities		
Loan payable	<b>2,404,200</b>	2,489,800
Accounts payable and accrued liabilities	<b>18,227,600</b>	4,727,900
Grants payable	<b>190,125,100</b>	168,937,700
	<b>210,756,900</b>	176,155,400

Net book value and fair market value of the current liabilities is similar. Management cannot reasonably estimate the amount of grants payable that will be disbursed in future years; as such, the total balance is reported as current.

### *Concentration risk*

Concentration risk exists when a significant proportion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, political or other conditions. The relative proportions of the types of investments in the portfolio are as follows:

	2024		2023		
	\$	%	\$	%	
Fixed income					Titres à revenu fixe
Supranational	<b>3,888,000</b>	<b>0%</b>	3,808,600	0%	Supranationaux
Government of Canada	<b>9,350,300</b>	<b>1%</b>	8,415,300	1%	Gouvernement du Canada
Provinces of Canada	<b>116,983,100</b>	<b>10%</b>	133,291,800	12%	Provinces du Canada
Corporate	<b>586,690,100</b>	<b>52%</b>	685,044,500	58%	Sociétés
Municipal	<b>19,022,400</b>	<b>2%</b>	20,619,800	2%	Fonds communs à revenu fixe
	<b>735,933,900</b>	<b>65%</b>	851,180,000	74%	
Equities – pooled funds (fair value)					Actions – fonds communs (juste valeur)
Canadian	<b>300,796,500</b>	<b>27%</b>	216,795,400	19%	Canadiennes
Private Equity – pooled funds (fair value)					Actions privées – fonds communs (juste valeur)
Canadian	<b>27,938,000</b>	<b>2%</b>	28,891,500	3%	Canadiennes
U.S.	<b>66,502,800</b>	<b>6%</b>	57,509,100	5%	Américains
	<b>94,440,800</b>	<b>8%</b>	86,400,600	7%	
	<b>1,131,171,200</b>	<b>100%</b>	1,154,376,000	100%	

## 18. Instruments financiers (suite)

*Risque de liquidité (suite)*

	Net book value Valeur nette 2023 \$
À court terme	
Emprunt	2,489,800
Créditeurs et dépenses à payer	4,727,900
Subventions à payer	168,937,700
	176,155,400

La valeur nette comptable et la juste valeur des passifs à court terme est similaire. La direction ne peut déterminer raisonnablement le montant de subventions à payer qui sera décaissé au cours du prochain exercice; ainsi, le solde total est présenté à court terme.

### *Risque de concentration*

Le risque de concentration existe lorsqu'une part importante du portefeuille est investie dans des titres ayant des caractéristiques semblables ou qui sont soumis à des conditions similaires d'ordre économique, politique ou autre. Les proportions relatives des types de placements du portefeuille sont les suivantes :



**19. Changes in non-cash operating working capital**

*General Fund*

	<b>2024</b>
	<b>\$</b>
Receivables	<b>133,000</b>
Project contributions receivable	<b>38,500</b>
Program advances	<b>342,600</b>
Interfund receivable	<b>(114,400)</b>
Prepaid expenses	<b>(124,200)</b>
Accounts payable and accrued liabilities	<b>12,865,700</b>
Deferred membership dues	<b>1,318,900</b>
Deferred lease inducement	<b>(109,600)</b>
Deferred contributions - other	<b>431,700</b>
Interfund payable	<b>(284,500)</b>
Deferred project revenue	<b>(7,200,600)</b>
	<b>7,297,100</b>

*Green Municipal Fund*

	<b>2024</b>
	<b>\$</b>
Interest receivable	<b>(223,100)</b>
Receivables	<b>(61,200)</b>
Program advances	<b>284,500</b>
Interfund receivable	<b>(15,700)</b>
Prepaid expenses	<b>634,000</b>
Accounts payable and accrued liabilities	<b>114,400</b>
Interfund payable	<b>21,187,400</b>
Grants payable	<b>21,920,300</b>

**19. Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement**

*Fonds général*

	2023
	\$
	(9,300) Débiteurs
	(202,500) Apports au titre des projets à recevoir
	1,800 Avances pour les programmes
	— Débiteurs interfonds
	547,200 Frais payés d'avance
	(6,007,400) Crédoeurs et dépenses à payer
	(876,600) Cotisations des membres reportées
	1,397,300 Avantage incitatif au bail différé
	631,800 Apports reportés - autres
	(989,500) Crédoeurs interfonds
	(25,918,900) Revenus de projets reportés
	<b>(31,426,100)</b>

*Fonds municipal vert*

	2023
	\$
	(877,800) Intérêts à recevoir
	7,151,900 Débiteurs
	— Avances pour les programmes
	989,500 Débiteurs interfonds
	455,500 Frais payés d'avance
	(902,700) Crédoeurs et dépenses à payer
	— Crédoeurs interfonds
	35,134,400 Subventions à payer
	<b>41,950,800</b>

**20. Spending limits**

For all periods ending in 2029-2030, GMF is subject to a spending cap whereby operating expenses for acting as Trustee of the Fund in managing the Fund Assets shall not for any Fiscal Year exceed \$29 million (\$23 million in 2023). Additionally, its annual expenses in managing the Fund Assets related to capacity building shall not for any Fiscal Year exceed \$9 million (\$3 million in 2023). Certain expenses recorded in the statement of operations may be excluded from these caps. The statement of operations is reconciled with the spending cap requirements as follows:

**20. Plafond de dépenses**

Pour toutes les périodes se terminant en 2029-2030, le FMV est assujéti à un plafond de dépenses selon lequel les dépenses de fonctionnement pour agir en tant que fiduciaire du Fonds dans la gestion des actifs du Fonds ne doivent pas dépasser 29 millions de dollars (23 millions de dollars en 2023) pour un exercice financier. En outre, ses dépenses annuelles de gestion des actifs du Fonds liées au renforcement des capacités ne doivent pas dépasser 9 millions de dollars (3 millions de dollars en 2023) pour un exercice fiscal. Certaines dépenses comptabilisées à l'état des résultats peuvent être exclues de ces plafonds. L'état des résultats est réconcilié avec les exigences de plafonnement des dépenses comme suit :

	Operations spending subject to the limit of \$29 million \$	Capacity building spending subject to the limit of \$9 million \$	Total 2024 \$	
Expenses as reflected in the statement of operations after exclusions	27,802,200	2,903,200	30,705,400	Dépenses reflétées à l'état des résultats après les éléments exclus
Less:				Moins:
Professional fees exempt from the spending limit	(3,259,700)	—	(3,259,700)	Honoraires professionnels exonérés du plafond des dépenses
Other exempt expenses	(1,181,600)	—	(1,181,600)	Autres dépenses exonérées
Outside contributions used to offset spending	—	(265,400)	(265,400)	Contributions extérieures utilisées pour compenser les dépenses
Spending incurred in relation to the applicable limits	23,360,900	2,637,800	25,998,700	Dépenses engagées par rapport aux plafonds applicables
Maximum allowable spending	29,000,000	9,000,000	38,000,000	Dépenses maximales autorisées
	Operations spending subject to the limit of \$23 million \$	Capacity building spending subject to the limit of \$3 million \$	Total 2023 \$	
Expenses as reflected in the statement of operations	23,149,000	3,105,800	26,254,800	Dépenses reflétées à l'état des résultats
Less:				Moins:
Professional fees exempt from the spending limit	(2,208,400)	—	(2,208,400)	Honoraires professionnels exonérés du plafond des dépenses
Outside contributions used to offset spending	—	(617,300)	(617,300)	Contributions extérieures utilisées pour compenser les dépenses
Spending incurred in relation to the applicable limits	20,940,600	2,488,500	23,429,100	Dépenses engagées par rapport aux plafonds applicables
Maximum allowable spending	23,000,000	3,000,000	26,000,000	Dépenses maximales autorisées