

Corporation Fiera Capital

Rapport de gestion

Trimestre et exercice clos le 31 décembre 2020

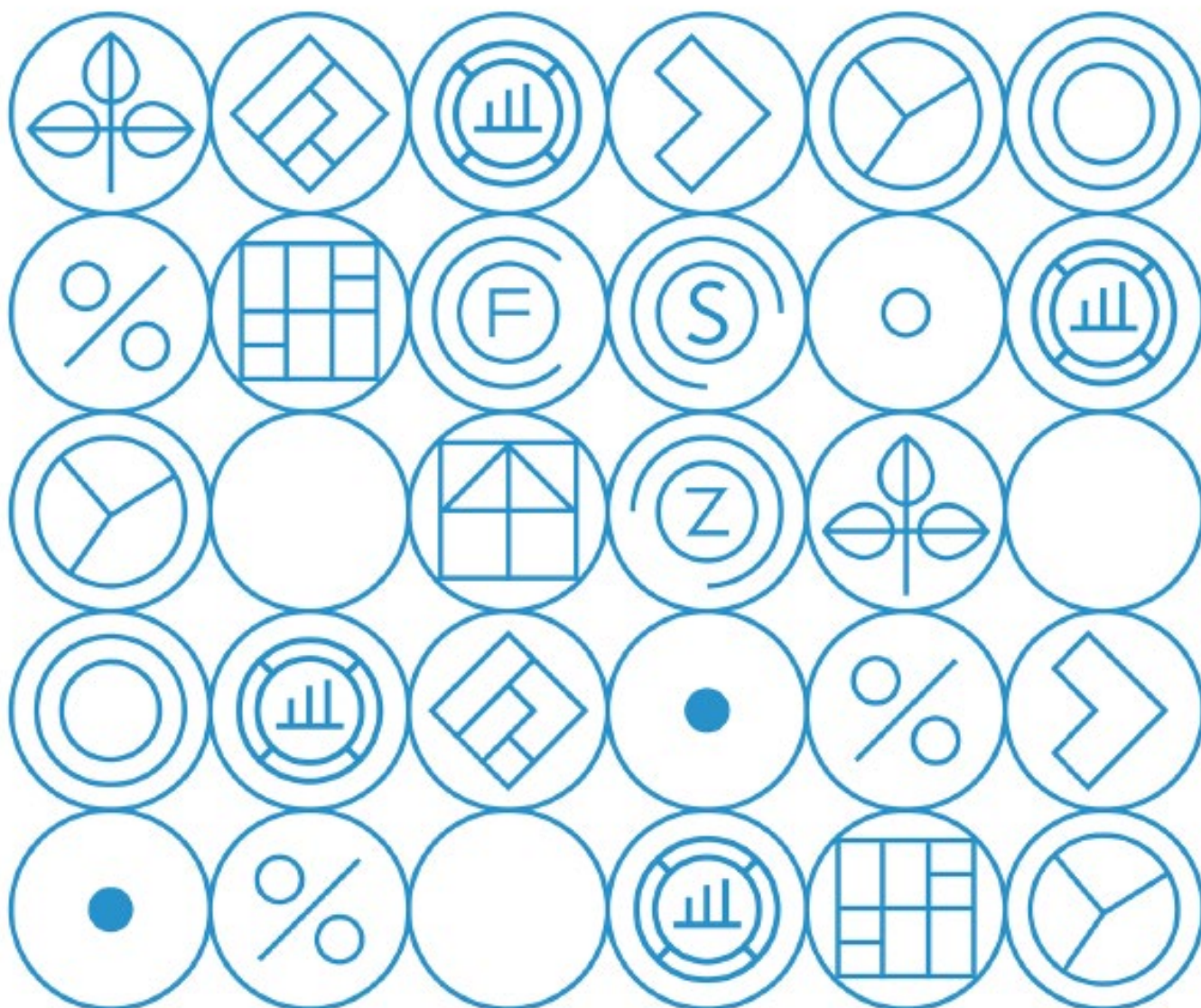


Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives	2
Faits saillants financiers trimestriels	4
Vue d'ensemble	9
Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds.....	11
Perspectives.....	18
Résultats financiers	20
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	22
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	30
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net	36
Mesures non conformes aux IFRS	38
Sommaire des résultats trimestriels.....	44
Situation de trésorerie et sources de financement.....	50
Situation financière	58
Transactions avec des parties liées	59
Instruments financiers.....	60
Événements postérieurs à la date de clôture.....	67
Jugements comptables significatifs et incertitudes relatives aux estimations	68
Nouvelles normes comptables	71
Contrôle interne et procédures.....	72

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 17 mars 2021, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 31 décembre 2020 et pour le trimestre et l'exercice clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. La Société dresse ses états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et des autres entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle, ce qui peut nécessiter un jugement important. La participation ne donnant pas le contrôle dans le résultat net et les capitaux propres des filiales est présentée séparément dans les états consolidés de la situation financière, du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Certaines données comparatives ont été reclassées pour être conformes avec la présentation de la période à l'étude.

La Société présente le résultat avant intérêts, impôts et amortissements¹ (le « BAIIA »), le BAIIA ajusté¹, le BAIIA ajusté par action¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net ajusté¹ et le résultat net ajusté par action¹ comme principaux indicateurs de performance non conformes aux IFRS. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. La définition de ces mesures non conformes aux IFRS et le rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables sont présentés à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du présent rapport de gestion.

Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives portant sur des événements ou résultats futurs et sont fondées sur les attentes et convictions de la direction relativement à des faits à venir, dont l'état de la conjoncture commerciale et économique, ainsi que la croissance, les résultats d'exploitation, la performance et les occasions et perspectives commerciales de Fiera Capital. Les déclarations prospectives peuvent contenir des commentaires quant aux objectifs de Fiera Capital, aux stratégies pour l'atteinte de ces objectifs, aux résultats financiers attendus et aux perspectives pour les activités de Fiera Capital et pour les économies canadienne, américaine, européenne, asiatique et les autres économies à l'échelle mondiale. Ces déclarations prospectives sont l'expression des attentes actuelles de la direction et sont fondées sur des facteurs et des hypothèses qu'elle juge raisonnables à la lumière de l'information dont elle dispose et peuvent habituellement être identifiées par des termes tels que « croit », « s'attend à », « anticipe », « estime », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prévoit », « potentiel », « continue », « cible », « entend » ou la forme négative de ces termes ou toute terminologie comparable, ainsi que des expressions similaires conjuguées au conditionnel ou au futur, comme « fera », « devrait » et « pourrait ».

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions, projections, attentes ou conclusions s'avèrent inexactes. L'incertitude engendrée par la pandémie de COVID-19 a accentué ce risque en raison des défis additionnels qu'elle pose pour la formulation de prévisions, projections, attentes ou conclusions.

¹ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS, à la page 38.

Mode de présentation et déclarations prospectives

La Société ne garantit donc pas que ses déclarations prospectives se réaliseront et elle conseille aux lecteurs de ne pas s'y fier indûment, puisque les résultats et faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions, projections, attentes ou conclusions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, le risque lié au rendement et au placement des actifs sous gestion, la concentration des actifs sous gestion au sein d'un nombre limité de stratégies, le risque de réputation, le risque lié aux questions réglementaires, les politiques, procédures et capacité de sécurité de l'information, le risque lié aux litiges, la couverture d'assurances, les relations avec des tiers, la croissance et l'intégration des entreprises acquises, la croissance des actifs sous gestion, le personnel clé et d'autres facteurs. Pour obtenir une description des risques et incertitudes liés aux déclarations prospectives présentées dans le présent rapport de gestion et de la Société, voir la rubrique *Facteurs de risque* de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les autres documents déposés périodiquement par la Société auprès des autorités compétentes en valeurs mobilières, lesquels sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.

La liste des facteurs susmentionnés n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient aux déclarations prospectives figurant au présent rapport de gestion ou dans toute autre information présentée par Fiera Capital, les investisseurs et autres devraient considérer avec prudence les facteurs précédents et d'autres incertitudes et éventualités. Fiera Capital ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute déclaration prospective, écrite ou verbale énoncée à l'occasion par la Société ou en son nom à la lumière de nouveaux événements ou circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

COVID-19

Les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur la volatilité et l'incertitude de la conjoncture économique mondiale et la conjoncture des marchés mondiale sont sans précédent. La Société continue d'étudier l'incidence financière de la pandémie de COVID-19 et du risque de marché connexe sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie augmentait. Il est impossible de prévoir avec certitude la durée et l'étendue globale de l'impact économique de la COVID-19 à court comme à long terme, ainsi que les interventions à venir des gouvernements et des banques centrales et le calendrier de passage à une économie entièrement ouverte. La Société conserve suffisamment de liquidités pour satisfaire toutes ses obligations financières dans un avenir prévisible. En dépit de ses liquidités, la Société pourrait subir l'incidence du coût du capital à l'avenir en raison de la perturbation des marchés du crédit ou d'un éventuel changement de la notation liée à la dette de la Société découlant d'une éventuelle reprise économique tardive et lente. Qui plus est, une volatilité soutenue des marchés pourrait également avoir une incidence défavorable sur le rendement des placements, sur la valeur des actifs et les stratégies de placement de la Société (et par conséquent sur les actifs sous gestion), ainsi que sur les cours ou la valeur des titres de la Société et pourrait nécessiter une réduction de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles de la Société au cours des périodes ultérieures. L'évaluation des obligations au titre du prix d'achat de la Société pourrait également être affectée si les résultats d'exploitation attendus différaient sensiblement des hypothèses initiales.

Faits saillants financiers trimestriels

FAITS SAILLANTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(en milliards de dollars)

	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	31 décembre 2020	30 septembre 2020	31 décembre 2019	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice sur l'autre
Actifs sous gestion	180,2	177,7	169,7	2,5	10,5
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹	177,3	177,0	168,0	0,3	9,3

(en millions de dollars à moins d'indication contraire)

	Sommaire des résultats financiers trimestriels			Variation	
	31 décembre 2020	30 septembre 2020	31 décembre 2019	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice sur l'autre
Produits	195,9	170,7	204,5	25,2	(8,6)
Résultat net ²	(1,0)	4,7	3,4	(5,7)	(4,4)
BAlIA ajusté ³	61,0	53,4	61,8	7,6	(0,8)
Marge du BAlIA ajusté ³	31,1 %	31,3 %	30,2 %	(0,2) %	0,9 %
Résultat net ajusté ^{2,3}	49,2	37,6	42,7	11,6	6,5
Par action (de base)					
Résultat net ^{2,3}	(0,01)	0,05	0,03	(0,06)	(0,04)
BAlIA ajusté ³	0,58	0,51	0,61	0,07	(0,03)
Résultat net ajusté ³	0,47	0,36	0,42	0,11	0,05
Par action (dilué)					
Résultat net ^{2,3}	(0,01)	0,04	0,03	(0,05)	(0,04)
BAlIA ajusté ³	0,58	0,49	0,60	0,09	(0,02)
Résultat net ajusté ³	0,47	0,35	0,41	0,12	0,06

¹ Les actifs sous gestion trimestriels moyens pour une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur des actifs sous gestion à la clôture pour chaque mois compris dans la période.

² Attribuable aux actionnaires de la Société

³ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 38, ainsi que les rapprochements connexes à la page 40.

Vue d'ensemble

Dans le cadre de l'examen stratégique de ses activités aux États-Unis après la mise en œuvre de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée en juin 2020, la Société a conclu les transactions suivantes, qui ont donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 7,0 millions de dollars et de 6,3 millions de dollars pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, respectivement.

i. Wilkinson Global Asset Management (« WGAM »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu la vente de la totalité de ses participations dans WGAM, un gestionnaire de placements dans le domaine de la gestion privée établi à New York, à Wilkinson Global Capital Partners LLC, conformément à l'option d'achat négociée le 1^{er} décembre 2018. La vente de WGAM a réduit les actifs sous gestion de la Société de 2,7 milliards de dollars avec prise d'effet le 31 décembre 2020.

ii. Bel-Air Investment Advisors (« Bel Air »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu une entente aux fins de la vente de Bel Air à Hightower Advisors (« Hightower »). La transaction a été conclue le 28 février 2021 et, par conséquent, les actifs et les passifs de Bel Air sont présentés comme étant « détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2020. Les actifs sous gestion

Faits saillants financiers trimestriels

de Bel Air représentaient 10,3 milliards de dollars au 31 décembre 2020, dont une tranche d'environ 2,0 milliards de dollars pour laquelle Fiera Capital demeurera le sous-conseiller.

iii. City National Rochdale («CNR »)

Au cours du quatrième trimestre de 2020, la Société a revu ses priorités liées à ses canaux de distribution aux États-Unis, plus particulièrement à l'égard du Fonds commun Marchés émergents de Fiera Capital (le « Fonds ») dont CNR est un investisseur majoritaire. La Société a exploré diverses stratégies pour le Fonds, notamment avec CNR. Dans le cadre de ces pourparlers, CNR a informé la Société de sa décision de ne plus offrir le fonds à ses clients et, par conséquent, de mettre fin à la convention de partage des revenus. La Société s'attend à ce que cela réduise ses actifs sous gestion d'une tranche de 1,7 milliard de dollars américains au premier trimestre de 2021 sur le total des actifs du Fonds se chiffrant à environ 2,3 milliards de dollars américains au 31 décembre 2020. Le droit de gestion du Fonds a été acquis par Fiera Capital auprès de CNR en décembre 2017. Le 2 mars 2021, la Société a annoncé que Fiera Capital Inc., sa filiale en propriété exclusive, avait convenu un accord de principe visant la vente des activités de services-conseils du Fonds des marchés émergents de Fiera Capital à Sunbridge Capital Partners LLC. Voir la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » à la page 67 pour obtenir de plus amples renseignements.

Relativement à ce qui précède, la Société a réduit la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat de CNR liée à la convention de partage des revenus de 49,3 millions de dollars et a comptabilisé une charge de dépréciation de 66,4 millions de dollars liée aux immobilisations incorporelles connexes au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, ce qui a eu une incidence de 17,1 millions de dollars sur le résultat net de la Société pour la même période.

Quatrième trimestre 2020 par rapport au troisième trimestre de 2020

Au 31 décembre 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,2 milliards de dollars, comparativement à 177,7 milliards de dollars au 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 milliards de dollars, ou 1,4 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 9,6 milliards de dollars et aux nouveaux mandats de 2,4 milliards de dollars remportés au cours du trimestre considéré. Cette hausse a été contrebalancée par des mandats perdus et par des contributions nettes négatives de 4,1 milliards de dollars, ainsi que par l'incidence défavorable du change de 2,7 milliards de dollars en raison du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les actifs sous gestion trimestriels moyens pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont chiffrés à 177,3 milliards de dollars, comparativement à 180,2 milliards de dollars au 31 décembre 2020. L'écart est essentiellement attribuable à la plus forte appréciation du marché au cours de la deuxième moitié du quatrième trimestre et à la vente de WGAM qui a entraîné une réduction des actifs sous gestion de 2,7 milliards de dollars au 31 décembre 2020.

Les produits au quatrième trimestre de 2020 se sont établis à 195,9 millions de dollars, contre 170,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, en hausse de 25,2 millions de dollars ou 14,8 %. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des honoraires de performance de 21,7 millions de dollars et de l'augmentation de 3,9 millions de dollars des honoraires de gestion découlant principalement de l'augmentation des actifs sous gestion moyens des Marchés institutionnels sur les marchés canadien et américain.

Faits saillants financiers trimestriels

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes se sont établis à 140,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020, contre 122,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en hausse de 17,6 millions de dollars ou 14,4 %. La hausse est principalement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération.

Pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (1,0) million de dollars, ou (0,01) \$ par action (de base et dilué), contre 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué) pour le troisième trimestre de 2020. La diminution de 5,7 millions de dollars est essentiellement imputable à la hausse de 66,9 millions de dollars de la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles, à l'augmentation de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et à la hausse de 5,2 millions de dollars des coûts de restructuration et d'intégration. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars lié aux ajustements à la juste valeur déduction faite de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat au trimestre considéré, contre une charge de 5,7 millions de dollars au titre de la réévaluation et désactualisation pour le trimestre précédent, par une hausse de 25,2 millions de dollars des produits en raison essentiellement de la comptabilisation d'honoraires de performance au cours du trimestre considéré et de la hausse des honoraires de gestion et par un profit de 7,0 millions de dollars comptabilisé et lié à la vente d'une entreprise et à une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué), contre 53,4 millions de dollars, soit 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué) au troisième trimestre de 2020, pour une hausse du BAIIA ajusté de 7,6 millions de dollars ou 14,2 %. La hausse est principalement attribuable à une hausse de 25,2 millions de dollars des produits découlant essentiellement des honoraires de performance comptabilisés au cours du trimestre et de la hausse des honoraires de gestion. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de l'incidence de la charge de rémunération fondée sur des actions essentiellement imputable à la hausse de la charge de rémunération.

Le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2020 s'est chiffré à 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué), par rapport à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué) au troisième trimestre de 2020. L'augmentation de 11,6 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse des produits de 25,2 millions de dollars en raison essentiellement de la hausse des honoraires de performance et des honoraires de gestion, et à la diminution de 3,6 millions de dollars de l'incidence de l'impôt sur le résultat. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions découlant de la hausse de la charge de rémunération.

Quatrième trimestre de 2020 par rapport au quatrième trimestre de 2019

Au 31 décembre 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,2 milliards de dollars, comparativement à 169,7 milliards de dollars au 31 décembre 2019, en hausse de 10,5 milliards de dollars, ou 6,2 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 18,9 milliards de dollars et aux nouveaux mandats de 10,2 milliards de dollars remportés au cours de la période. Cette hausse a été contrebalancée en partie par des mandats perdus de 10,5 milliards de dollars et par des contributions nettes négatives de 4,2 milliards de dollars. Les actifs sous gestion ont reculé de 3,9 milliards de dollars par rapport à l'exercice précédent en raison de la vente de WGAM le 31 décembre 2020 qui a réduit les actifs sous gestion de 2,7 milliards de dollars, ainsi qu'en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial LP (« Canoe Financial ») le 26 juin 2020 qui a entraîné une réduction des actifs sous gestion de 1,2 milliard de dollars.

Faits saillants financiers trimestriels

Les produits au quatrième trimestre de 2020 se sont établis à 195,9 millions de dollars, contre 204,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 8,6 millions de dollars ou 4,2 %. La baisse découle essentiellement de la diminution des honoraires de performance de 7,3 millions de dollars tirés des catégories d'actifs traditionnels et des fonds de couverture sur les marchés européen et émergents, de la diminution de 5,1 millions de dollars des autres revenus imputable aux Stratégies de placement privé alternatives de Fiera et d'un profit de 1,1 million de dollars sur des contrats de change à terme comptabilisés au cours de l'exercice précédent qui ne s'est pas reproduit au cours du trimestre considéré. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées a connu une baisse de 4,5 millions de dollars principalement liée à Fiera Real Estate UK. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets sous-jacents. Ces diminutions ont été compensées en partie par une augmentation nette des honoraires de gestion de 8,3 millions de dollars principalement attribuable à une hausse de 13,3 millions de dollars des honoraires de gestion des Marchés institutionnels en raison de la hausse des actifs sous gestion moyens, contrebalancée en partie par une diminution de 4,6 millions de dollars des honoraires de gestion tirés des clients du Marché des conseillers aux investisseurs en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial le 26 juin 2020.

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes se sont établis à 140,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020, contre 149,7 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 9,5 millions de dollars ou 6,3 %. La diminution est principalement imputable à la baisse de la charge de rémunération et au déploiement de mesures de réduction des coûts mises en place au cours de l'exercice en réaction aux pressions du marché découlant des effets de la COVID-19.

Pour le quatrième de 2020, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (1,0) million de dollars, ou (0,01) \$ par action (de base et dilué), contre 3,4 millions de dollars, ou 0,03 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 4,4 millions de dollars est essentiellement imputable à la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 66,9 millions de dollars et à la diminution de 8,6 millions de dollars des produits. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars lié aux ajustements à la juste valeur déduction faite de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat, contre une charge de 8,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, une diminution de 9,5 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, un profit de 7,0 millions de dollars lié à la vente d'une entreprise et à une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué), contre 61,8 millions de dollars, soit 0,61 \$ par action (de base) et 0,60 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 0,8 million de dollars ou 1,3 %. La diminution est principalement attribuable à une baisse de 8,6 millions de dollars des produits contrebalancée en partie par une diminution de 7,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de l'incidence de la charge de rémunération fondée sur des actions imputable à la diminution de la charge de rémunération et des mesures de réduction des coûts mises en place au cours de l'exercice.

Faits saillants financiers trimestriels

Le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2020 s'est chiffré à 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué), par rapport à 42,7 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 6,5 millions de dollars est essentiellement attribuable à une diminution de 7,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions découlant de la diminution de la charge de rémunération, à des mesures de réduction des coûts mises en place au cours de l'exercice pour répondre aux pressions exercées sur les marchés par la COVID-19, à la diminution de 4,6 millions de dollars de l'incidence de l'impôt sur le résultat et à une diminution de 1,0 million de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme et des autres charges financières. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une diminution de 8,6 millions de dollars des produits découlant de la diminution des honoraires de performance liés aux catégories d'actifs traditionnels et aux fonds de couverture, ainsi que par une diminution des autres revenus tirés des Stratégies de placement privé alternatives de Fiera.

VUE D'ENSEMBLE

Vue d'ensemble de la Société

Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan jouissant d'une présence mondiale en croissance dont l'actif sous gestion se chiffrait à environ 180,2 milliards de dollars au 31 décembre 2020. La Société offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs sur les marchés publics et privés. Nos stratégies s'adressent à une clientèle institutionnelle, d'intermédiaires financiers, de gestion privée et d'investisseurs individuels établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie.

Au 31 décembre 2020, la Société comptait environ 840 employés, dont environ 245 professionnels des placements.

La gamme mondiale de solutions pour les marchés publics de Fiera Capital couvre tout l'éventail des stratégies, des sociétés à petite capitalisation aux sociétés à grande capitalisation, des stratégies propres à certains marchés aux stratégies mondiales, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies à revenu fixe spécialisées, ainsi que des stratégies de placement alternatives liquides, dont certaines comportent des caractéristiques défensives et qui peuvent être appliquées au moyen d'une approche indépendante ou par superposition.

Dans le domaine des stratégies de placement privé alternatives, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital connaît une croissance constante, offrant un profil de risque et de rendement unique et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, le financement privé, l'infrastructure, l'agriculture et les placements dans des capitaux privés. Bien que chaque catégorie d'actifs présente des caractéristiques uniques, la catégorie de placements sur les marchés privés dans son ensemble a retenu l'attention des investisseurs au cours des dernières années en raison de ses caractéristiques de placement uniques, offrant des rendements intéressants et un degré de volatilité et de corrélation moindre avec les actifs des marchés publics, ainsi que des flux de trésorerie constants et prévisibles.

Outre les relations directes de la Société avec les clients des marchés institutionnels et de la gestion privée, Fiera Capital et certaines de ses filiales agissent à titre de gestionnaire de portefeuille au nom de ses partenaires et intermédiaires financiers. Ces relations de sous-conseils constituent un moyen d'offrir aux investisseurs individuels l'occasion de bénéficier de l'éventail de stratégies de placement et de l'expertise sectorielle approfondie de la Société.

Vue d'ensemble

Évolution de la Société

Le diagramme suivant présente les principaux développements des activités depuis la création de la Société en 2003.



REVUE DES MARCHÉS, DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET DU RENDEMENT DES FONDS

Revue économique et revue des marchés – Quatrième trimestre de 2020

L'économie mondiale a repris du terrain à la fin de l'exercice 2020, l'abondance de mesures de soutien agissant à titre de levier essentiel alors que le virus de la COVID-19 a continué de se répandre à l'échelle planétaire.

Alors que la deuxième vague du virus de la COVID-19 a contraint les gouvernements à rétablir des restrictions pour endiguer la propagation, nous avons des raisons d'être optimistes. De multiples vaccins candidats se sont révélés sécuritaires et efficaces. Alors que les populations se font vacciner et que de plus grands pans de l'économie rouvrent, le regain de confiance devrait libérer la demande refoulée, particulièrement en raison du fait que l'épargne demeure élevée à l'échelle mondiale. Alors que le secteur manufacturier a fait preuve d'une résilience croissante à la pandémie, la reprise du secteur des services devrait faire place à de considérables gains économiques.

D'un point de vue géographique, l'économie canadienne a rebondi avec force au deuxième semestre de 2020, bien que l'élan ait quelque peu ralenti alors que les gouvernements ont été tenus d'imposer de nouvelles restrictions pour endiguer la pandémie. Au-delà du court terme, le déploiement de la vaccination devrait aider à dynamiser la confiance et à stimuler les dépenses tout au long de 2021. Dans l'intervalle, le gouvernement du Canada demeure engagé à maintenir sa politique fiscale pour alléger le fardeau du secteur privé, alors que la Banque du Canada a également assuré le maintien de son soutien.

L'économie américaine est demeurée solide en dépit de la hausse du nombre de cas et des restrictions imposées à l'échelle du pays, la relative solidité rendant compte de l'incidence décalée des politiques de stimulation fiscale sans précédent. Le client demeure une force dominante, les embauches et la hausse de l'épargne mettant la table pour une forte augmentation des dépenses, alors que l'activité manufacturière, les investissements des entreprises et le marché de l'habitation sont également bien positionnés. Fait encourageant, les législateurs ont convenu d'une nouvelle ronde de mesures de soutien fiscal pour combler les lacunes entre l'économie pendant la pandémie et l'économie post-vaccination.

L'économie européenne a éprouvé des difficultés, étant donné sa forte dépendance sur les services, alors que les gouvernements ont de nouveau imposé des confinements visant les secteurs des loisirs et de l'hébergement caractérisés par les contacts élevés. Toutefois, au fil du déploiement de la vaccination, l'élan lié aux politiques de relance combiné à la forte demande des États-Unis et de la Chine devraient contribuer à la reprise économique européenne.

L'économie chinoise demeure un pilier clé et a été la seule grande économie à afficher une croissance en 2020. L'endigement anticipé et réussi de la COVID-19 a positionné la deuxième plus grande économie mondiale pour un retour accéléré aux niveaux d'avant la COVID. Des gains économiques ont été réalisés à la fois dans le secteur manufacturier et le secteur du commerce de détail, grâce à la solide demande au pays et à l'étranger. Cette conjoncture vigoureuse en Chine demeure un important vent de dos pour l'économie mondiale pour l'exercice à venir. Inversement, l'économie japonaise a été ébranlée par la dernière vague d'infections et a nécessité l'approbation de mesures de soutien fiscal additionnelles par le gouvernement.

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé l'exercice sur une bonne note en atteignant des sommets jamais vus. Le maintien des engagements de soutien monétaire et fiscal et les nouvelles positives quant à l'efficacité de trois vaccins candidats contre la COVID-19 ont stimulé l'optimisme des investisseurs et engendré une importante reprise du marché à l'approche de la clôture de l'exercice.

Les perspectives pour les marchés boursiers mondiaux se sont améliorées alors que la tâche monumentale de la distribution mondiale des vaccins s’amorce. Par ailleurs, les rendements des obligations sont à un niveau plancher, les attentes eu égard à l’inflation sont à la hausse, le dollar américain fléchit et les prix des marchandises sont à la hausse. Dans cet environnement de relance, il est probable que les actions atteignent de nouveaux sommets. Alors qu’une consolidation à court terme demeure une possibilité après l’impressionnante remontée des prix des actions, le contexte de croissance mondiale de plus en plus durable et l’élan politique de relance en cours devraient aider à stimuler la reprise des marchés boursiers dans l’environnement post-pandémique.

Les marchés des titres à revenu fixe ont inscrit des résultats modestes au quatrième trimestre de 2020. Les courbes de rendement se sont atténuées, les taux à long terme augmentant plus rapidement que les taux à court terme. Les taux à court terme sont demeurés faibles alors que les banques centrales ont réitéré leur engagement de soutien continu, alors que les rendements des obligations à plus long terme ont augmenté dans la perspective de la hausse des dépenses budgétaires et de l’amélioration de la croissance mondiale. Dans l’intervalle, l’appétit pour le risque s’est développé et les écarts de taux se sont rétrécis en réponse, présentant un rendement supérieur des obligations de société par rapport à celui des obligations des gouvernements.

Les rendements des obligations affichant des niveaux très bas, les perspectives de rendement de la catégorie d’actifs traditionnels Core à revenu fixe sont moins attrayantes pour l’avenir étant donné les perspectives de reprise économique au cours de l’exercice à venir. Bien que les décideurs politiques aient confirmé qu’ils ancreront les taux sur le rendement à court terme, la perspective d’une reprise économique et les attentes connexes à l’égard de l’inflation devraient exercer une pression à la hausse sur les taux à plus long terme. L’inclusion de stratégies de revenu non traditionnelles devrait être prise en considération en raison de la forte capacité de production de revenus de celles-ci, de leur capacité à offrir une protection contre l’inflation et de leur faible corrélation avec les catégories d’actifs traditionnels.

Performance de la stratégie de placement – Marchés publics

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

Les équipes de placements en actions de sociétés à forte capitalisation de la Société ont continué d’offrir un rendement solide au cours de l’exercice 2020. Toutefois, la plupart des mandats visant des actions de sociétés à forte capitalisation ont affiché un rendement inférieur au marché au cours du dernier trimestre de l’exercice. La plupart des grands indices ont suivi leur tendance positive au cours du quatrième trimestre, alors que certains secteurs touchés par la COVID-19 ont amorcé une reprise. Au cours de l’exercice, la solide performance des mandats internationaux et canadiens était principalement attribuable à une solide sélection de titres des secteurs financier et industriel et à la pondération minimale dans le secteur de l’énergie. À long terme, les résultats des actions de la majorité des sociétés à forte capitalisation se trouvent dans le premier quartile par rapport à leurs groupes de référence respectifs.

Stratégies fondées sur les actions de sociétés à petite capitalisation, de marchés émergents et de marchés frontaliers

Les stratégies axées sur les actions canadiennes de sociétés à petite capitalisation de la Société ont présenté un rendement inférieur au cours du quatrième trimestre, mais supérieur pour l'exercice 2020, offrant une bonne valeur ajoutée par rapport à leurs indices de référence, donnant lieu à une appréciation du capital en dépit du contexte caractérisé par l'incertitude découlant de la pandémie de COVID-19. La valeur ajoutée des stratégies fondées sur les actions de sociétés à petite capitalisation est principalement attribuable à une sélection rigoureuse de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier et à une faible pondération dans le secteur de l'énergie.

La stratégie de croissance d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation a présenté un rendement inférieur au quatrième trimestre, mais a devancé son indice de référence pour l'exercice 2020. La stratégie axée sur les marchés émergents a ajouté de la valeur au cours du trimestre, essentiellement grâce à une sélection de titres rigoureuse dans le secteur des biens de consommation. Le rendement de la stratégie axée sur les marchés émergents était conforme à celui de l'indice. La stratégie de marchés frontaliers a présenté un rendement supérieur à celui de l'indice au quatrième trimestre. La solide performance découle des nouvelles positives sur les vaccins alors que les économies ont commencé à profiter de la réouverture à l'échelle mondiale.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes ont également affiché un très bon rendement pour l'exercice 2020 puisque les résultats de la plupart se sont retrouvés dans le premier quartile au sein de leur groupe de référence. Le rendement supérieur de la stratégie de gestion active univers s'explique avant tout par un positionnement sur la courbe et une pondération stratégique dans le crédit, alors que les écarts de taux se sont accrus, ce qui a permis de réaliser de la valeur lorsque les écarts ont commencé à se résorber. L'équipe Revenu fixe – Gestion intégrée et l'équipe Revenu fixe – Gestion spécialisée ont ajouté une valeur importante alors que les écarts se sont rétrécis à compter du deuxième trimestre de 2020.

Stratégies axées sur le crédit et autres

Les autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de la Société, soit les stratégies axées sur le crédit, les actions privilégiées et les obligations infrastructure, ont surpassé leurs indices de référence au dernier trimestre et pour l'ensemble de l'exercice et ont offert une valeur ajoutée par rapport à leurs indices de référence respectifs sur un horizon à long terme.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Après l'élection américaine, la demande s'est accrue pour les titres à revenu fixe exempts d'impôt. La stratégie Tax Efficient Core Intermediate a présenté un rendement inférieur à son indice de référence, alors qu'elle présentait une bonne sélection de titres et une bonne qualité de crédit, mais a été tirée vers l'arrière par l'incidence de l'aplatissement de la courbe municipale.

La stratégie High Grade Core Intermediate a devancé son indice de référence au quatrième trimestre. Les pondérations hors indice de la stratégie dans les titres du Trésor protégés contre l'inflation (« TIPS ») et les obligations municipales imposables ont ajouté à la valeur.

Stratégies d'investissement équilibré

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué d'afficher un rendement supérieur à long terme, du fait surtout d'une forte valeur ajoutée découlant des stratégies sous-jacentes. Toutefois, la stratégie Répartition d'actifs – Gestion tactique a nuí à la valeur d'un exercice sur l'autre en raison d'une sous-pondération dans les obligations et d'une surpondération dans les titres de capitaux propres et les stratégies de marchés privés.

Stratégies de placement liquide non traditionnel

La plupart des stratégies de fonds de couverture de la Société ont généré des rendements positifs au cours des douze derniers mois et à long terme. La performance positive de la stratégie Global Market Neutral est principalement attribuable aux rendements positifs sur le marché canadien.

Rendement de la stratégie de placement – Marchés privés

Stratégies fondées sur l'immobilier

Les stratégies fondées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni ont généré des rendements solides au quatrième trimestre. Après le ralentissement au deuxième trimestre de 2020, suscité par l'incertitude relative à la COVID-19, les stratégies au Canada et au Royaume-Uni sont de retour au niveau d'avant la pandémie et affichent un rendement stable ou une appréciation légèrement positive au cours de l'exercice 2020. Les stratégies de la Société sont fortement pondérées en biens immobiliers des secteurs industriel et logistique qui ne détiennent des propriétés de commerce de détail que dans les catégories plus stables des immeubles dont le locataire principal est un marché d'alimentation ou une quincaillerie continue d'offrir de solides rendements au quatrième trimestre de 2020.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a continué de générer de bons rendements, est demeurée résiliente tout au long de la pandémie de COVID-19 et a généré des rendements positifs au cours du quatrième trimestre de 2020 et de tout l'exercice. Les actifs du portefeuille sont de nature essentielle et dans la majorité des cas, les revenus sont soutenus par des contrats à long terme et à prix fixe.

Stratégies fondées sur le financement privé

Les stratégies de la Société fondées sur le financement privé à l'échelle mondiale ont affiché des rendements positifs au quatrième trimestre de 2020. La résilience éprouvée du portefeuille au cours du dernier exercice souligne les avantages de l'accent qui est placé sur la diversification entre les régions et les catégories d'actifs, les ratios prêt valeur et les emprunts à terme garantis essentiellement de premier rang.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie axée sur l'agriculture mondiale a généré un solide rendement au cours de l'exercice en dépit de la crise de la COVID-19. Le rendement positif du fonds tout au long de l'exercice est le résultat de plusieurs initiatives de création de valeur ayant été appliquées au portefeuille.

Stratégie fondée sur les placements privés

Les placements du fonds continuent d'afficher un bon rendement et des évaluations en hausse d'un trimestre à l'autre. La plus importante position du portefeuille du Fonds, une société financière de spécialité, a clôturé l'exercice avec un solide rendement financier. L'équipe responsable de la stratégie fondée sur les placements privés continue d'être activement engagée envers la recherche d'occasions de bâtir sur les solides fondements du fonds.

Faits nouveaux

La Société est engagée envers l'investissement responsable et s'acquitte de son devoir de faire preuve de professionnalisme, de responsabilité et de diligence dans l'intérêt supérieur de ses clients afin de créer de la valeur durable à long terme. Ainsi, nous avons déployé des efforts considérables pour maintenir et améliorer l'intégration de notre cadre de gestion des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance à nos stratégies. Reconnaisant le besoin croissant de stratégies durables et significatives, nous avons lancé notre premier fonds mondial d'investissement d'impact à catégories d'actifs multiples au début de l'exercice 2020.

Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds

Tableau 1 - Taux de rendement annualisés au 31 décembre 2020 pour les Marchés publics

Stratégies de marchés publics	Devise	T4 2020			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date est à l'intérieur des 5 dernières années)		
		Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Stratégies fondées sur les actions													
Actions à forte capitalisation													
Actions américaines	CAD	5,93	(1,03)	4	20,49	4,17	2	19,22	4,41	1	16,49	3,25	2
Actions internationales	CAD	6,93	(3,75)	4	17,95	12,03	1	14,41	9,54	1	12,61	7,01	1
Actions mondiales	CAD	6,93	(1,77)	4	18,67	4,80	2	17,04	5,88	1	15,10	4,83	1
Actions canadiennes	CAD	5,25	(3,72)	4	8,27	2,67	1	9,29	3,55	1	11,30	1,98	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	7,15	(1,82)	4	4,92	(0,68)	2	5,99	0,25	2	8,61	(0,72)	3
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers													
U.S. Small & Mid Cap Growth	USD	23,11	(2,78)	3	45,00	4,54	2	20,63	0,73	3	18,39	(0,27)	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	15,07	(8,41)	3	19,80	6,93	3	10,67	8,39	2	9,21	0,44	3
Actions canadiennes petite capitalisation	CAD	11,41	(12,07)	4	15,45	2,58	3	4,30	2,02	4	6,21	(2,56)	4
Emerging Markets Select	USD	23,67	3,98	2	23,29	4,98	2	5,12	(1,05)	2	11,07	(1,74)	3
Emerging Markets Core Growth	USD	19,75	0,06	2	12,91	(5,40)	3	3,41	(2,76)	4	10,20	(0,14)	3
Frontier Markets	USD	29,38	18,18	1	3,23	1,81	2	1,46	1,45	1	9,79	4,60	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe													
Stratégies de gestion active univers													
Gestion active « Core »*	CAD	1,01	0,38	3	10,66	1,98	1	6,28	0,67	1	6,28	0,67	1
Gestion stratégique « Core »*	CAD	0,98	0,34	2	10,88	2,20	1	6,59	0,98	1	6,59	0,98	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	0,97	0,34	2	9,61	0,93	2	6,18	0,58	2	4,87	0,69	1
Crédit spécialisé	CAD	1,65	1,02	4	10,68	2,00	2	7,26	1,65	1	5,66	1,48	2
Gestion valeur relative	CAD	0,70	0,49	4	11,07	2,38	1	6,90	1,39	1	6,58	1,37	1
Axées sur le crédit et autres													
Universel de sociétés	CAD	2,04	0,24	3	9,20	0,46	3	6,24	0,34	3	5,43	0,47	3
Actions privilégiées	CAD	9,61	2,29	1	6,85	0,69	2	(0,11)	(0,49)	4	4,86	0,65	4
Obligations infrastructure	CAD	0,94	0,26	4	11,68	0,39	1	8,80	0,81	1	7,79	0,96	1
Multi-stratégies – Revenu	CAD	3,92	s. o.	s. o.	2,22	s. o.	s. o.	2,62	s. o.	s. o.	4,46	s. o.	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe													
Tax Efficient Core Intermediate	USD	0,77	(0,21)	s. o.	4,26	0,03	s. o.	3,75	(0,07)	s. o.	2,89	(0,07)	s. o.
High Grade Core Intermediate	USD	0,45	0,25	s. o.	6,64	1,03	s. o.	4,64	0,27	s. o.	3,61	0,14	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré													
Fonds équilibré « Core »	CAD	4,62	(0,90)	4	10,20	(0,01)	2	8,82	1,22	1	8,76	0,95	2
Fonds équilibré DFF ¹	CAD	4,62	(1,02)	4	9,80	0,84	2	8,38	1,43	1	8,48	1,11	2
Répartition d'actifs - Gestion tactique ²	CAD	6,10	1,12	s. o.	6,98	(2,07)	s. o.	6,28	(0,46)	s. o.	7,42	0,21	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides													
Actions mondiales – marché neutre*	CAD	(5,04)	s. o.	s. o.	(3,16)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	6,20	s. o.	s. o.
OCCO Eastern European Fund	USD	4,40		2	7,40		3	8,00		2	12,32		2
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	27,45		1	1,38		4	0,64		4	7,00		3

Notes importantes :

- Les rendements présentés ci-dessus sont annualisés pour les périodes de 1 an et plus.
- Tous les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion, des frais de garde et des retenues fiscales, mais après déduction des coûts de transaction.
- Les rendements présentés présument le réinvestissement de tous les dividendes.
- Chaque stratégie présentée se rapporte à un portefeuille discrétionnaire unique ou bien à un groupe de portefeuilles discrétionnaires qui, collectivement, représentent une stratégie de placement unique ou un ensemble.
- La date de création représente la date la plus ancienne à laquelle un portefeuille discrétionnaire d'une stratégie donnée est entré en activité.
- Les fonds composés et les fonds en gestion commune ci-dessus ont été sélectionnés à partir des principales stratégies de placement de la Société.
- Les classements par quartile sont fournis par eVestment.
- Les normes GIPS sur les indices composés sont fournies sur demande.

Notes :

¹ Fonds équilibré de dotation, fondation et fiducies. Comprend une répartition au Fiera Diversified Real Assets Fund.

² Valeur ajoutée théorique de décisions de composition de l'actif tactique sur un portefeuille traditionnel fictif. Comprend une répartition théorique à des actifs privés.

Tableau 2 - Taux de rendement au 31 décembre 2020 pour les Marchés privés

Stratégies de marchés privés	Devise	Date de création	Capital variable	Capital fixe	Taux de rendement interne brut depuis la création		Valeur liquidative (en M\$)	Total des engagements non utilisés (en M\$)
					Rendement ¹	TRI brut ²		
Immobilier								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avril 2013	✓		8,02 %	—	2 146	151
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓		13,47 %	—	325	33
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		6,81 %	—	264	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³	CAD	Janvier 2016	✓		—	9,70 %	1 376	264
Financement privé								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴	CAD	Déc. 2017	✓		5,30 %	—	84	65
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		13,03 %	—	547	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓	5,72 %	—	344	15
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓		—	11,86 %	156	—
Dette corporative								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓	7,26 %	—	326	489
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵	USD	Avril 2020	✓		—	11,47 %	30	30
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,62 %	—	109	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	16,48 %	109	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶	USD	Juin 2018	✓		8,34 %	—	209	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4,6}	CAD	Avril 2008	✓		6,42 %	—	1 226	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵	USD	Juillet 2017	✓		—	8,71 %	492	95
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵	USD	Sept. 2018	✓		—	18,45 %	95	28

Notes importantes :

¹ Tous les rendements pondérés en fonction du temps annualisés sont présentés avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indication contraire.

² Présenté avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indication contraire

³ EagleCrest représente la performance combinée d'EagleCrest Infrastructure Canada LP et d'EagleCrest Infrastructure SCSp. Taux de rendement interne avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance, charges d'exploitation et fluctuations du change ajustées

⁴ Rendement présenté déduction faite des honoraires et charges

⁵ Taux de rendement interne brut déduction faite des charges d'exploitation

⁶ Stratégies avec répartition diversifiée à divers fonds de financement privé (L.P.), y compris certaines stratégies mentionnées ci-dessus.

PERSPECTIVES

En dépit de la pandémie de COVID-19 et des défis avec lesquels nous avons dû composer en 2020, nous sommes optimistes à la perspective de 2021, particulièrement alors que la distribution mondiale des vaccins contre la COVID-19 s’amorce. Les pays de par le monde lèvent graduellement les diverses mesures de confinement imposées au cours de la deuxième vague de cette pandémie. La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue et nous sommes activement engagés avec les autorités locales pour assurer un retour sécuritaire de nos employés dans nos bureaux à l’échelle mondiale le moment venu. Alors que les marchés mondiaux poursuivent leur reprise au quatrième trimestre, la Société continue d’étudier l’incidence possible de la COVID-19 et du risque de marché sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l’intensité de la pandémie augmentait.

Fiera Capital continue de démontrer sa solidité financière pendant cette période d’incertitude principalement grâce à la profondeur et à la diversité de ses stratégies de placement, la majorité d’entre elles ayant affiché un rendement supérieur à leurs indices respectifs en 2020 ainsi qu’à son approche prudente en matière d’affectation des capitaux. Nous poursuivrons sur cet élan positif en continuant de nous concentrer sur les priorités suivantes s’inscrivant en soutien de notre plan stratégique 2022 et en les menant à bien.

- **Excellence en placement** – Notre gamme concurrentielle de stratégies de placement sur les marchés publics et privés développée par l’entremise d’initiatives internes et d’acquisitions stratégiques offre à nos clients un vaste éventail de solutions dans ce contexte hostile. L’acquisition d’une nouvelle capacité en matière d’actions mondiales auprès d’AMP Capital, annoncée le 8 mars 2021, consolide la compétitivité et la portée de notre plateforme de placement à l’échelle mondiale sur des marchés où nous voyons des occasions de croissance, tout en répondant aux besoins de nos clients.
- **Nouveau modèle opérationnel mondial** – Réorganiser la Société en fonction du nouveau modèle opérationnel mondial annoncé en 2020 demeure une priorité de premier plan de l’organisation. Le nouveau modèle opérationnel permettra à la Société d’être mieux harmonisée avec l’accent placé sur les Marchés publics, les Marchés privés et la Gestion privée, qui étaient auparavant gérés selon la localisation géographique, tout en accroissant les synergies entre nos équipes responsables des placements et de la distribution. Les cessions de Bel Air et de WGAM annoncées le 4 janvier 2021 ont été effectuées au terme d’un examen stratégique rigoureux de nos activités de Gestion privée aux États-Unis. Ces cessions soutiendront par ailleurs le développement du modèle opérationnel de la Gestion privée intégré à l’échelle mondiale.

Attirer et maintenir en poste le talent continue d’être un ingrédient clé de la réussite de notre Société. Fiera Capital demeure engagée à promouvoir les occasions de formation continue afin de soutenir ses employés dans la réalisation de leur plein potentiel. La nomination d’Anik Lanthier au sein de l’équipe de gestion globale de la Société à titre de présidente et chef des placements, Marchés publics nous confèrera des capacités de leadership additionnelles et une expertise approfondie de toutes les catégories d’actifs des marchés financiers. Notre nouvelle structure mondiale offrira également plus d’occasions de développement et de maintien en poste des talents de calibre mondial.

- **Accent sur la distribution** – Pour être en mesure de déployer nos capacités d’investissement à l’échelle mondiale à leur plein potentiel, nous continuons de nous tourner vers un modèle de relation axée sur les solutions. Le nouveau modèle d’interaction avec nos clients fera place à une équipe responsable de la distribution intégrée axée sur l’offre de solutions de placement globales pour diverses catégories d’actifs afin de mieux servir nos clients existants et d’être plus concurrentiels pour l’obtention de nouveaux mandats à l’avenir.

Perspectives

- **Affectation des capitaux** – Offrir de la valeur à nos actionnaires demeure une priorité clé. Nous avons remis 87,2 millions de dollars à nos actionnaires via les versements de dividendes en 2020 et la Société a été ajoutée à l'indice Aristocrates de dividendes canadiens S&P/TSX plus tôt cette année. La Société a également annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du troisième trimestre de 2020 et a remis un montant additionnel de 2,9 millions de dollars de capital aux actionnaires. Nous continuons par ailleurs d'investir dans nos fonctions de gestion de placements et de distribution afin de stimuler encore davantage la croissance des produits. Nous poursuivrons également nos investissements dans nos plateformes technologiques et opérationnelles mondiales en 2021 afin de susciter une plus grande efficacité opérationnelle et de soutenir notre modèle opérationnel intégré à l'échelle mondiale.

Pour l'avenir, nous avons confiance en notre capacité à poursuivre les priorités susmentionnées et à stimuler la croissance à long terme.

Résultats financiers

RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés du résultat net pour les trimestres clos les 31 décembre 2020 et 2019 et le 30 septembre 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS			VARIATION	
	le 31 décembre 2020	le 30 septembre 2020	le 31 décembre 2019	pos (nég) d'un trimestre à l'autre ²	pos (nég) d'un exercice à l'autre ²
Produits					
Honoraires de gestion	163 580	159 670	155 304	3 910	8 276
Honoraires de performance – actifs traditionnels	12 057	478	16 139	11 579	(4 082)
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	10 551	462	13 779	10 089	(3 228)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	1 558	2 145	6 047	(587)	(4 489)
Autres revenus	8 140	7 982	13 257	158	(5 117)
Total des produits	195 886	170 737	204 526	25 149	(8 640)
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	139 048	121 576	147 876	(17 472)	8 828
Frais des gestionnaires externes	1 188	992	1 804	(196)	616
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 846	14 487	14 412	(359)	(434)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 560	1 612	1 504	52	(56)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 699	3 768	5 412	(931)	713
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	8 184	2 980	6 812	(5 204)	(1 372)
Frais d'acquisition	928	119	(391)	(809)	(1 319)
Profit réalisé et non réalisé sur placements	(400)	(1 065)	(550)	(665)	(150)
Intérêts sur les obligations locatives	1 184	574	1 425	(610)	241
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 908	9 658	8 870	1 750	962
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	(45 825)	5 660	8 052	51 485	53 877
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	1 666	501	336	(1 165)	(1 330)
Profit à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente	(7 001)	—	—	7 001	7 001
Dépréciation des immobilisations incorporelles	66 911	—	—	(66 911)	(66 911)
Autres (profits) pertes	(215)	30	121	245	336
Total des charges	194 681	160 892	195 683	(33 789)	1 002
Résultat avant l'impôt sur le résultat	1 205	9 845	8 843	(8 640)	(7 638)
Charge d'impôt sur le résultat	1 914	4 817	3 589	2 903	1 675
Résultat net	(709)	5 028	5 254	(5 737)	(5 963)
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	(983)	4 726	3 387	(5 709)	(4 370)
À la participation ne donnant pas le contrôle	274	302	1 867	(28)	(1 593)
Résultat net	(709)	5 028	5 254	(5 737)	(5 963)
PAR ACTION (DE BASE)					
BAIIA ajusté ¹	0,58	0,51	0,61	0,07	(0,03)
Résultat net	(0,01)	0,05	0,03	(0,06)	(0,04)
Résultat net ajusté ¹	0,47	0,36	0,42	0,11	0,05
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAIIA ajusté ¹	0,58	0,49	0,60	0,09	(0,02)
Résultat net	(0,01)	0,04	0,03	(0,05)	(0,04)
Résultat net ajusté ¹	0,47	0,35	0,41	0,12	0,06

¹ Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* et le tableau de rapprochement connexe, à la page 38.

² POS : positive; NÉG : négative.

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés du résultat net pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	EXERCICES CLOS		VARIATION
	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019	pos (nég) d'un exercice à l'autre ²
Produits			
Honoraires de gestion	633 976	570 256	63 720
Honoraires de performance – actifs traditionnels	17 283	20 246	(2 963)
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	11 507	14 397	(2 890)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	5 670	6 047	(377)
Autres revenus	26 709	46 224	(19 515)
Total des produits	695 145	657 170	37 975
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	498 231	484 397	(13 834)
Frais des gestionnaires externes	5 372	4 084	(1 288)
Amortissement des immobilisations incorporelles	57 400	52 975	(4 425)
Amortissement des immobilisations corporelles	6 366	5 207	(1 159)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	18 375	19 923	1 548
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	39 333	14 539	(24 794)
Frais d'acquisition	1 532	10 292	8 760
Profit réalisé et non réalisé sur placements	(2 297)	(856)	1 441
Intérêts sur les obligations locatives	4 684	5 390	706
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	41 195	31 841	(9 354)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	(44 802)	29 980	74 782
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	747	1 003	256
Profit à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente	(6 326)	(699)	5 627
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	66 911	—	(66 911)
Autres (profits) pertes	(1 222)	108	1 330
Total des charges	685 499	658 184	(27 315)
Résultat avant l'impôt sur le résultat	9 646	(1 014)	10 660
Charge d'impôt sur le résultat	7 619	9 692	(2 073)
Résultat net	2 027	(10 706)	12 733
Attribuable :			
Aux actionnaires de la Société	(3 379)	(13 419)	10 040
À la participation ne donnant pas le contrôle	5 406	2 713	2 693
Résultat net	2 027	(10 706)	12 733
PAR ACTION (DE BASE)			
BAIIA ajusté ¹	2,02	1,95	0,07
Résultat net	(0,03)	(0,14)	0,11
Résultat net ajusté ¹	1,40	1,34	0,06
PAR ACTION (DILUÉ)			
BAIIA ajusté ¹	2,02	1,95	0,07
Résultat net	(0,03)	(0,14)	0,11
Résultat net ajusté ¹	1,40	1,34	0,06

¹ Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* et le tableau de rapprochement connexe, à la page 38.

² POS : positive; NÉG : négative.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – ACTIFS SOUS GESTION ET PRODUITS

Actifs sous gestion

Fiera Capital tire ses produits principalement des actifs sous gestion. Ses produits sont, pour la plupart, calculés en pourcentage des actifs sous gestion de la Société. La variation des actifs sous gestion de Fiera Capital est fonction i) du montant des nouveaux mandats (« nouveaux »); ii) du montant des retraits (« perdus »); iii) du montant des dépôts et retraits des canaux de distribution existants (« contributions nettes »); iv) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements (« marché ») v) de l'incidence du change et vi) des acquisitions d'entreprises (« acquisitions ») et des cessions d'entreprise (« cessions »). La « variation nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des mandats perdus, des contributions nettes, de la variation des valeurs de marché, de l'incidence des fluctuations des taux de change et des acquisitions et dispositions. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 et 6 ci-après résumant les variations des actifs sous gestion de la Société.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Tableau 5 – Actifs sous gestion par canal de distribution – Variation d'un exercice sur l'autre (en millions de dollars)

	31 décembre 2019	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (CESSIONS)/ AJUSTEMENTS	31 décembre 2020
Marchés institutionnels	96 298	5 697	(3 337)	(1 358)	10 910	(135)	561	108 636
Gestion privée	33 838	2 697	(2 697)	(2 402)	2 629	(353)	(2 713)	30 999
Marché des conseillers aux investisseurs	39 535	1 805	(4 443)	(408)	5 346	(94)	(1 180)	40 561
Actifs sous gestion à la clôture de la période	169 671	10 199	(10 477)	(4 168)	18 885	(582)	(3 332)	180 196

Au 31 décembre 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,2 milliards de dollars, comparativement à 169,7 milliards de dollars au 31 décembre 2019, en hausse de 10,5 milliards de dollars, ou 6,2 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 18,9 milliards de dollars et aux nouveaux mandats de 10,9 milliards de dollars émanant du canal de distribution Marchés institutionnels (attribuables à hauteur de 7,1 milliards de dollars au Canada et à hauteur de 3,8 milliards de dollars aux États-Unis), au canal de distribution Marché des conseillers aux investisseurs à hauteur de 5,3 milliards de dollars et au canal de distribution Gestion privée à hauteur de 2,6 milliards de dollars, essentiellement aux États-Unis. L'appréciation du marché de l'actif sous gestion a suivi la reprise globale sur le marché au deuxième semestre de 2020.

Au cours de l'exercice considéré, de nouveaux mandats de 10,2 milliards de dollars ont été gagnés essentiellement dans le canal de distribution Marchés institutionnels au Canada et aux États-Unis contribuant 4,8 milliards de dollars, et dans le canal de distribution Gestion privée aux États-Unis contribuant 1,9 milliard de dollars. Ces hausses des actifs sous gestion ont été plus que contrebalancées par la perte de mandats et par des contributions nettes négatives de 14,6 milliards de dollars essentiellement dans le canal de distribution Gestion privée aux États-Unis contribuant 4,8 milliards de dollars, dans le secteur Marchés institutionnels au Canada contribuant 2,7 milliards de dollars et dans le canal de distribution Marché des conseillers aux investisseurs contribuant 2,1 milliards de dollars au Canada et 1,2 milliard de dollars en Europe. La perte de mandats et la diminution des contributions nettes de 2,9 milliards de dollars imputable au secteur Gestion privée liée à Bel Air avait principalement trait au départ d'une équipe de conseillers en septembre 2020.

Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Les actifs sous gestion ont diminué de 3,9 milliards de dollars par rapport à l'exercice précédent en raison des cessions conclues au cours de l'exercice, soit 2,7 milliards de dollars dans le cadre de la vente de WGAM le 31 décembre 2020 et 1,2 milliard de dollars dans le cadre de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial le 26 juin 2020.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

**Tableau 6 – Actifs sous gestion par canal de distribution – Variations trimestrielles
(en millions de dollars)**

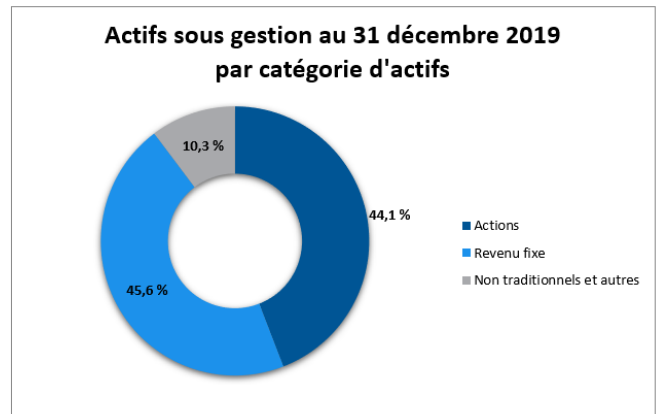
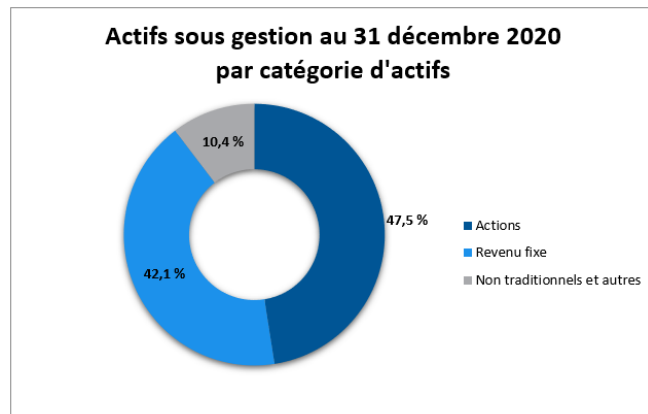
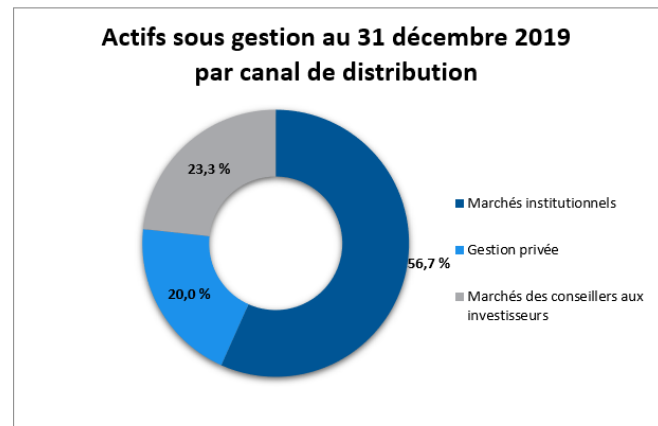
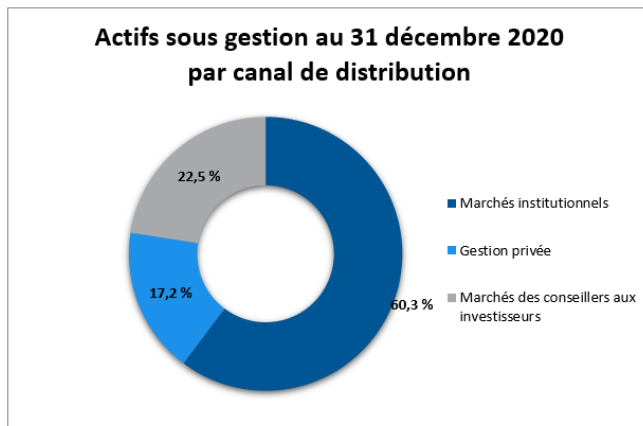
	30 septembre 2020	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (CESSIONS)/ AJUSTEMENTS	31 décembre 2020
Marchés institutionnels	103 807	1 318	(150)	(413)	5 133	(1 059)	—	108 636
Gestion privée	34 932	807	(1 668)	(470)	1 283	(1 172)	(2 713)	30 999
Marché des conseillers aux investisseurs	38 954	287	(1 630)	269	3 232	(551)	—	40 561
Actifs sous gestion à la clôture de la période	177 693	2 412	(3 448)	(614)	9 648	(2 782)	(2 713)	180 196

Au 31 décembre 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,2 milliards de dollars, comparativement à 177,7 milliards de dollars au 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 milliards de dollars, ou 1,4 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 9,6 milliards de dollars, des hausses étant survenues pour les trois canaux de distribution. La hausse de l'appréciation du marché est essentiellement attribuable au climat général de confiance et à la reprise des marchés dans la deuxième moitié du quatrième trimestre à la suite de l'annonce de la distribution du vaccin contre la COVID-19.

Au cours du trimestre considéré, de nouveaux mandats de 2,4 milliards de dollars ont été gagnés essentiellement auprès du canal de distribution Marchés institutionnels au Canada contribuant 1,1 milliard de dollars, du nouveau canal de distribution Gestion privée aux États-Unis contribuant 0,6 milliard de dollars et du canal de distribution Marchés des conseillers aux investisseurs aux États-Unis et en Europe contribuant 0,3 milliard de dollars. Ces hausses des actifs sous gestion ont été contrebalancées en partie par la perte de mandats et les contributions nettes négatives de 4,1 milliards de dollars émanant principalement du canal de distribution de la Gestion privée aux États-Unis, contribuant 2,1 milliards de dollars et du canal de distribution Marché des conseillers aux investisseurs au Canada contribuant 0,8 milliard de dollars, une incidence négative du change pour tous les canaux de distribution de 2,8 milliards de dollars en raison de l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, et une diminution des actifs sous gestion de la Gestion privée de 2,7 milliards de dollars en raison de la vente de WGAM le 31 décembre 2020. La perte de mandats et la diminution de 1,7 milliard de dollars de contributions nettes de la Gestion privée ont trait à Bel Air et découlent essentiellement du départ d'une équipe de conseillers en septembre 2020.

Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par canal de distribution et par catégorie d'actifs au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement.



Produits

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance, iii) de la quote-part des résultats dans les coentreprises et entreprises associées et iv) des autres revenus. Le calcul des honoraires de gestion est fondé sur les actifs sous gestion et, pour chaque canal de distribution, le calcul des produits est essentiellement basé sur la valeur moyenne des actifs sous gestion à la clôture de chaque jour, mois ou trimestre civil, conformément aux dispositions contractuelles. La Société perçoit aussi des honoraires de performance dans le cadre de certains mandats. Elle classe ses honoraires de performance dans deux catégories : ceux générés sur les actifs ou stratégies de placement traditionnels et ceux générés sur les actifs ou stratégies de placement non traditionnels. Les produits comprennent également la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées dans lesquelles la Société possède des participations. Les autres revenus se composent principalement des frais de courtage et des honoraires de consultation, dont le montant n'est pas fonction des actifs sous gestion, des engagements et des frais de transaction découlant des stratégies de marchés privés, ainsi que des profits ou pertes sur les contrats de change à terme.

Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Tableau 7 – Produits – Variations trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS			VARIATION	
	le 31 décembre 2020	le 30 septembre 2020	le 31 décembre 2019	d'un trimestre à l'autre	d'un exercice à l'autre
Marchés institutionnels	92 475	88 555	79 150	3 920	13 325
Gestion privée	37 381	38 384	36 817	(1 003)	564
Marché des conseillers aux investisseurs	33 724	32 731	39 337	993	(5 613)
Total des honoraires de gestion	163 580	159 670	155 304	3 910	8 276
Honoraires de performance – actifs traditionnels	12 057	478	16 139	11 579	(4 082)
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	10 551	462	13 779	10 089	(3 228)
Total des honoraires de performance	22 608	940	29 918	21 668	(7 310)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	1 558	2 145	6 047	(587)	(4 489)
Autres revenus	8 140	7 982	13 257	158	(5 117)
Total des produits	195 886	170 737	204 526	25 149	(8 640)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les produits se sont accrus de 25,2 millions de dollars, ou 14,8 %, pour se fixer à 195,9 millions de dollars, contre 170,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La hausse est attribuable aux éléments suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont monté de 3,9 millions de dollars, ou 2,4 %, pour atteindre 163,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 159,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La hausse est principalement attribuable aux produits tirés des Marchés institutionnels en raison de la hausse des actifs sous gestion au Canada et aux États-Unis.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 22,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 0,9 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 21,7 millions de dollars. La hausse des honoraires de performance est principalement attribuable au moment de la comptabilisation, qui se produit généralement au quatrième trimestre de l'exercice.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

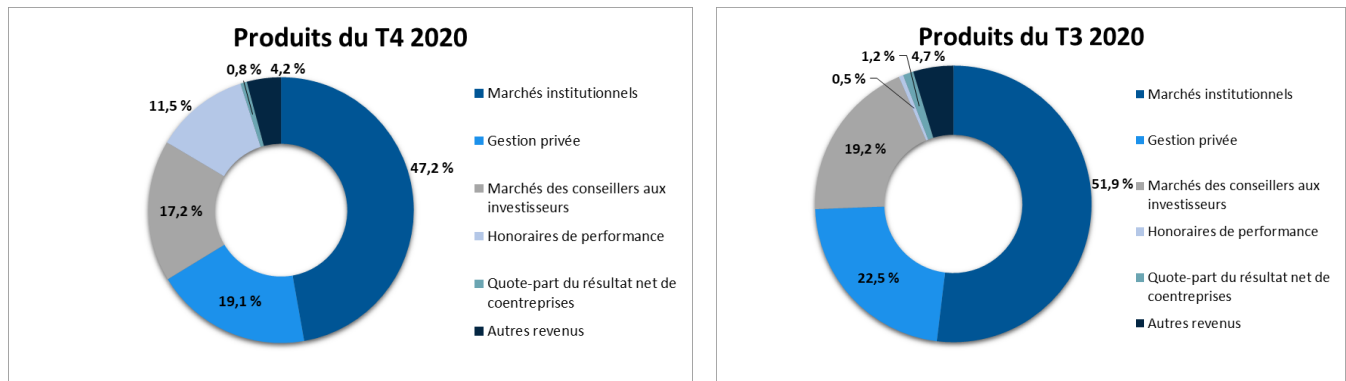
La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 1,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 2,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 0,5 million de dollars ou 23,8 %. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées de la Société a principalement trait à Fiera Real Estate UK. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets sous-jacents.

Autres revenus

Pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2020, les autres revenus de 8,1 millions de dollars étaient cohérents avec les 8,0 millions de dollars comptabilisés pour le trimestre précédent clos le 30 septembre 2020.

Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Les graphiques suivants illustrent la ventilation des revenus de la Société pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 et le 30 septembre 2020, respectivement.



Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les produits ont diminué de 8,6 millions de dollars, ou 4,2 %, pour se fixer à 195,9 millions de dollars, comparativement à 204,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable aux éléments suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont progressé de 8,3 millions de dollars, ou 5,3 %, pour s'établir à 163,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 155,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des honoraires de gestion est essentiellement attribuable à la hausse des produits tirés des canaux de distribution des Marchés institutionnels de 13,3 millions de dollars, principalement en raison de la hausse des actifs sous gestion aux États-Unis, au Canada et en Europe. Cela a été contrebalancé en partie par une diminution des produits tirés du Marché des conseillers aux investisseurs de 5,6 millions de dollars découlant en grande partie de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements en juin 2020 qui comptait pour 4,6 millions de dollars d'honoraires de gestion à la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 22,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 29,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 7,3 millions de dollars ou 24,4 %. La diminution des honoraires de performance est essentiellement imputable aux honoraires moindres des stratégies de marchés privés pour les catégories d'actifs traditionnels et par des honoraires moindres tirés des fonds de couverture sur le marché européen.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

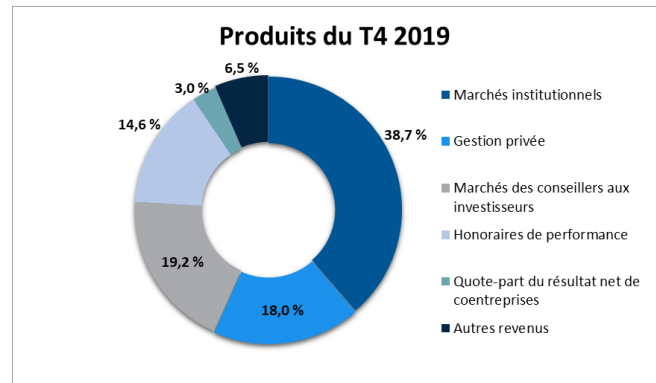
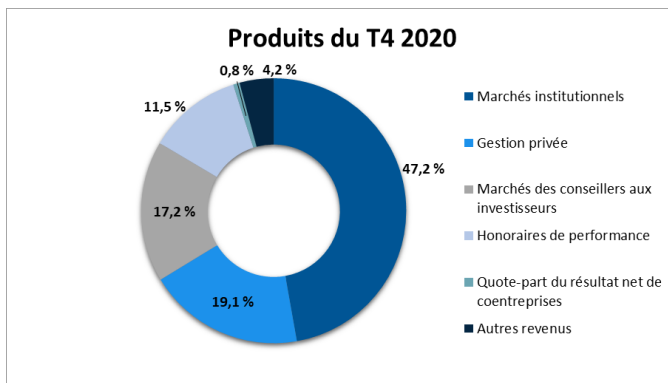
La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 1,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 6,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 4,4 millions de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Autres revenus

Les autres revenus ont diminué de 5,2 millions de dollars, ou 39,1 %, pour s'élever à 8,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 13,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des autres revenus est essentiellement imputable à la diminution de 3,1 millions de dollars de frais de transaction des stratégies de marchés privés et à un profit de change de 1,1 million de dollars sur les contrats de change à terme comptabilisé à l'exercice précédent et ne s'étant pas reproduit au cours du trimestre considéré.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.



Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Tableau 8 – Produits – Variations depuis l'ouverture de l'exercice (en milliers de dollars)

	EXERCICES CLOS		VARIATION d'un exercice à l'autre
	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019	
Marchés institutionnels	345 961	286 108	59 853
Gestion privée	149 906	142 532	7 374
Marché des conseillers aux investisseurs	138 109	141 616	(3 507)
Total des honoraires de gestion	633 976	570 256	63 720
Honoraires de performance – actifs traditionnels	17 283	20 246	(2 963)
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	11 507	14 397	(2 890)
Total des honoraires de performance	28 790	34 643	(5 853)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	5 670	6 047	(377)
Autres revenus	26 709	46 224	(19 515)
Total des produits	695 145	657 170	37 975

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les produits se sont accrus de 37,9 millions de dollars, ou 5,8 %, pour se fixer à 695,1 millions de dollars, contre 657,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des produits est essentiellement attribuable à la hausse des honoraires de gestion découlant de la hausse des actifs sous gestion incluant l'incidence positive des acquisitions d'IAM et de Foresters survenues au deuxième semestre de 2019, combinés à la croissance interne attribuable à l'amélioration des capacités de distribution, principalement dans les secteurs Marchés institutionnels et Gestion privée. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution des autres revenus en raison d'une perte sur contrats de change à terme de 5,1 millions de dollars comptabilisée à l'exercice 2020, contre un profit de 2,2 millions de dollars comptabilisé à l'exercice 2019, par la diminution de 6,1 millions de dollars de produits liés à des contrats déterminés qui ne se sont pas reproduits au cours de la période déterminée, en sus du déploiement tardif des projets du secteur Stratégies de placement privé alternatives de Fiera et par la baisse des honoraires de performance.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont augmenté de 63,7 millions de dollars, ou 11,2 %, pour s'établir à 634,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 570,3 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion tient essentiellement de la hausse des produits tirés des Marchés institutionnels de 59,9 millions de dollars, surtout en raison des acquisitions de Foresters et d'IAM conclues au deuxième semestre de 2019, combinées à la hausse des actifs sous gestion découlant principalement de l'obtention de nouveaux mandats au Canada et aux États-Unis. Les produits de la Gestion privée ont connu une hausse de 7,4 millions de dollars en raison principalement de la hausse des produits tirés des activités aux États-Unis et au Canada. Ces hausses sont contrebalancées en partie par la diminution de 3,5 millions de dollars des produits tirés de clients européens et canadiens du Marché des conseillers aux investisseurs.

Honoraires de performance

Le total des honoraires de performance s'est chiffré à 28,8 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 34,6 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui rend compte d'une diminution de 5,8 millions de dollars. La diminution des honoraires de performance est essentiellement attribuable à la baisse des honoraires tirés des stratégies de marchés privés pour les catégories d'actifs traditionnels et des honoraires moindres tirés des fonds de couverture sur le marché européen.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées a diminué de 0,3 million de dollars ou 5,0 % pour s'établir à 5,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 6,0 millions de dollars pour l'exercice précédent. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net dans des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents avec Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus ont diminué de 19,5 millions de dollars, ou 42,2 %, pour s'élever à 26,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 46,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse est essentiellement attribuable à une perte de 5,1 millions de dollars sur un contrat de change à terme subie au premier trimestre de 2020, contre un profit de 2,2 millions de dollars comptabilisé à l'exercice 2019; à des produits de 6,1 millions de dollars tirés de contrats déterminés perçus à l'exercice 2019 et qui ne se sont pas reproduits au cours de la période considérée et à une diminution de 3,5 millions de dollars des produits tirés des Stratégies de placement privé alternatives de Fiera.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

Frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont monté de 17,6 millions de dollars, ou 14,4 %, pour s'établir à 140,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 122,6 millions de dollars pour la période du trimestre clos le 30 septembre 2020. Cette hausse est surtout imputable à une augmentation de la charge de rémunération découlant principalement du moment de la comptabilisation des charges connexes.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont diminué de 9,5 millions de dollars, ou 6,3 %, pour se chiffrer à 140,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 149,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des frais de déplacement et de marketing en raison des mesures de réduction de coûts mises en œuvre en réaction aux pressions du marché découlant de la COVID-19 et aux économies liées à la vente des droits de gestion des fonds communs de Fiera Investissements. Les réductions de coûts attribuables à la réorganisation annoncée en juin 2020 ont entraîné des économies estimatives d'environ 5,0 millions de dollars au cours du trimestre considéré, qui ont été redéployées à certaines fonctions clés pour aider à accélérer la croissance future.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont augmenté de 15,1 millions de dollars, ou 3,1 %, pour se chiffrer à 503,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 488,5 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette augmentation tient principalement de la hausse de la charge de rémunération au cours de l'exercice, dont l'incidence sur un exercice complet des acquisitions conclues en 2019. La hausse a été compensée en partie par la diminution de 9,6 millions de dollars des frais de déplacement et de marketing et par une réduction de la rémunération fondée sur des actions de 6,1 millions de dollars. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé des subventions de 3,0 millions de dollars dans le cadre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada. La rémunération fondée sur des actions a diminué de 6,1 millions de dollars, essentiellement en raison d'un régime d'unités d'actions liées au rendement (« UARL ») dont les droits ont été entièrement acquis le 31 décembre 2019.

Des réductions de coûts estimatives de 8,0 millions de dollars découlant de la réorganisation ont été redéployées vers certaines fonctions clés pour aider à accélérer la croissance future.

Dotation aux amortissements

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La dotation aux amortissements s'est élevée à 21,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, par rapport à 19,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, pour une hausse de 1,2 million

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

de dollars ou 6,0 %. La hausse découle surtout de la diminution de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation au trimestre précédent en raison d'un ajustement lié à un contrat de location qui ne s'est pas reproduit au cours du trimestre considéré.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

La dotation aux amortissements s'est établie à 21,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 21,3 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, pour une légère diminution de 0,2 million de dollars ou 0,9 %.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

La dotation aux amortissements s'est établie à 82,1 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 78,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, pour une hausse de 4,0 millions de dollars ou 5,1 %. La hausse découle principalement de l'incidence sur un exercice complet de l'amortissement des immobilisations incorporelles relativement aux acquisitions conclues en 2019 et à l'amortissement additionnel imputable aux coûts de TI inscrits à l'actif alors que la Société continue d'investir dans ses capacités technologiques à l'échelle de l'entreprise.

Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont diminué de 1,8 million de dollars ou 18,6 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, pour se fixer à 7,9 millions de dollars, contre 9,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence favorable de 1,0 million de dollars de la réévaluation du change réalisée sur des éléments libellés en devises et à la diminution des intérêts de 0,4 million de dollars sur la dette à long terme.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières se sont chiffrés à 7,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à 8,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,0 million de dollars, ou 11,2 %. La diminution est essentiellement attribuable à l'incidence favorable de 1,1 million de dollars de la réévaluation du change sur des éléments libellés en devises, partiellement contrebalancée par une variation défavorable de 0,5 million de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 9,4 millions de dollars ou 29,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, pour se fixer à 41,2 millions de dollars, contre 31,8 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la variation défavorable de 4,1 millions de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, à une hausse de 3,7 millions de dollars des intérêts liés aux débentures hybrides émises au troisième trimestre de 2019 et à l'incidence défavorable de 1,2 million de dollars de la réévaluation du change sur des éléments libellés en devises.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

Intérêts sur les obligations locatives

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives a connu une hausse de 0,6 million de dollars, se chiffrant à 1,2 million de dollars, contre 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La hausse tient essentiellement d'un ajustement lié à un contrat de location existant au trimestre précédent qui ne s'est pas reproduit au cours de la période considérée.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives a connu une baisse de 0,2 million de dollars, se chiffrant à 1,2 million de dollars, contre 1,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Comparaison de l'exercice considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives a connu une baisse de 0,7 million de dollars, se chiffrant à 4,7 millions de dollars, contre 5,4 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution tient essentiellement d'un ajustement favorable lié à un contrat de location existant au cours de l'exercice considéré, contrebalancé en partie par un nouveau contrat de location de bureau amorcé au troisième trimestre de 2020.

Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars a été inscrit pour la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en regard d'une charge de 5,7 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 septembre 2020, soit une variation de 51,5 millions de dollars.

Les obligations au titre du prix d'achat sont comptabilisées comme des passifs financiers de niveau 3 mesurés à la juste valeur à la date de clôture au moyen de la méthode d'évaluation appropriée. Les passifs financiers de niveau 3 désignent les passifs dont la juste valeur est fondée sur des données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. La juste valeur des obligations au titre du prix d'achat est établie au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés ayant recours à des données d'entrée non observables comme les flux de trésorerie attendus et les taux d'actualisation ajustés pour tenir compte du risque. Les flux de trésorerie attendus sont fondés sur les modalités de l'entente contractuelle et sur la connaissance du secteur de la Société, ainsi que sur l'incidence prévue de la conjoncture économique sur ceux-ci.

CNR a signifié à la Société son intention de retirer la totalité de ses actifs d'un fonds des marchés émergents géré par Fiera Capital qui investit surtout dans les marchés asiatiques émergents. La Société a acquis le droit de gérer le fonds des marchés émergents le 1^{er} décembre 2017. Cela devrait entraîner une réduction de 2,2 milliards de dollars canadiens (ou 1,7 milliard de dollars américains) des actifs sous gestion sur le Marché des conseillers aux investisseurs au premier trimestre de 2021. Cela a eu une incidence importante sur l'analyse des flux de trésorerie actualisés liés à l'obligation au titre du prix d'achat relatif à CNR, entraînant un ajustement de réévaluation de

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

49,3 millions de dollars visant à réduire la valeur de l'obligation au titre du prix d'achat connexe à environ 10,3 millions de dollars canadiens (8,1 millions de dollars américains). L'obligation au titre du prix d'achat de 10,3 millions de dollars liée à CNR devrait être entièrement réglée par des paiements de la quote-part des produits liés aux produits réalisés, qui seront maintenus jusqu'à ce que les actifs de CNR soient retirés du fonds au premier trimestre de 2021.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars a été inscrit pour la désactualisation et la variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en regard d'une charge de 8,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une variation de 53,9 millions de dollars. La variation est principalement attribuable à un ajustement lié la réévaluation de la juste valeur de 49,3 millions de dollars de l'obligation au titre du prix d'achat liée à CNR.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Un profit non réalisé de 44,8 millions de dollars a été inscrit pour la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en regard d'une charge de 30,0 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une variation de 74,8 millions de dollars. La variation est principalement attribuable à un ajustement lié à la réévaluation de la juste valeur de 64,2 millions de dollars de l'obligation au titre du prix d'achat liée à CNR et à un ajustement de 6,7 millions de dollars de la réévaluation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater Capital Partners.

Frais d'acquisition et coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts se sont chiffrés à 9,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 3,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 6,0 millions de dollars. La hausse est essentiellement imputable à des frais de 2,5 millions de dollars directement liés à la vente de Bel Air, dont des honoraires professionnels et une charge de rémunération du personnel de Bel Air. La Société a engagé des frais additionnels au titre des indemnités de départ de 2,4 millions de dollars liés au nouveau modèle opérationnel mondial annoncé en juin 2020. Par ailleurs, une tranche de 0,8 million de dollars de frais de restructuration avait directement trait à une acquisition survenue en 2019.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont augmenté de 2,7 millions de dollars, ou de 42,2 %, pour s'établir à 9,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 6,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse a principalement trait à des frais de 2,5 millions de dollars directement liés à la vente de Bel Air, qui comprenaient notamment des honoraires professionnels et une charge de rémunération du personnel de Bel Air.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont augmenté de 16,1 millions de dollars pour s'établir à 40,9 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 24,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à des frais d'indemnités de départ d'environ 23,2 millions de dollars engagés dans le cadre de la transition vers le nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020, compensés en partie par une réduction de 8,8 millions de dollars des frais d'acquisition. La Société a conclu quatre acquisitions à l'exercice 2019 et aucune acquisition au cours de l'exercice considéré.

Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2020, La Société a réalisé un profit sur la vente d'une entreprise et une perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente de 7,0 millions de dollars et 6,3 millions de dollars, respectivement. Le profit était attribuable à ce qui suit :

Ventes des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements

Le 9 avril 2020, la Société a annoncé la vente de ses droits de gestion de la totalité des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements ainsi que la vente de sa participation dans Fiera Investment Managers Capital Corp. à Canoe Financial LP, une société canadienne de fonds communs de placements. La transaction a été conclue le 26 juin 2020 pour une contrepartie totale en espèces de 19,0 millions de dollars.

Vente de Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu la vente de la totalité de ses participations dans WGAM, un gestionnaire de placements dans le domaine de la gestion privée établi à New York, à Wilkinson Global Capital Partners LLC, conformément à l'option d'achat négociée le 1^{er} décembre 2018. La contrepartie est constituée d'un billet à ordre émis par Wilkinson Global Asset Management LLC d'une valeur nominale de 35,7 millions de dollars (28,0 millions de dollars américains) et d'un fonds de roulement de 3,6 millions de dollars (2,8 millions de dollars américains) présentés dans les autres actifs non courants. Le billet à ordre portera intérêt au taux EURIBOR majoré d'une prime de 3 % et sera remboursable à la Société au moyen de paiements trimestriels fondés sur un montant de produits précisé pour chaque trimestre, pour un remboursement annuel minimal de 1,8 million de dollars américains. Le billet à ordre est garanti par les unités de participation ainsi que par les actifs de WGAM.

Vente de Bel Air Investment Advisors (« Bel Air »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu une entente d'achat de titres et d'actifs aux fins de la vente de Bel Air à Hightower. La transaction a été conclue le 28 février 2021. Les actifs et les passifs de Bel Air, ou le groupe destiné à être cédé, sont présentés comme étant « détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2020 et sont essentiellement composés du fonds de roulement (5,4 millions de dollars), des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation (8,9 millions de dollars), des immobilisations incorporelles (43,7 millions de dollars) et des obligations locatives (7,9 millions de dollars).

Dépréciation des immobilisations incorporelles

La Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 66,9 millions de dollars pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre néant pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent et pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. À l'acquisition du contrat de gestion lié au Fonds commun Marchés émergents de Fiera Capital en décembre 2017, la Société a comptabilisé des contrats de gestion des immobilisations incorporelles de 60,3 millions de dollars américains à durée de vie indéterminée et a comptabilisé au passif un instrument financier correspondant comme obligation au titre du prix d'achat. Aux termes de l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée font l'objet d'un test de dépréciation une fois l'an ou lorsqu'il existe une indication possible de dépréciation.

CNR a signifié à la Société son intention de retirer la totalité de ses actifs d'un fonds des marchés émergents géré par Fiera Capital qui investit surtout dans les marchés asiatiques émergents. Cela devrait entraîner une réduction de 2,2 milliards de dollars canadiens (ou 1,7 milliard de dollars américains) des actifs sous gestion sur le Marché des conseillers aux investisseurs au premier trimestre de 2021. Par conséquent, une charge de dépréciation de 66,4 millions de dollars a été comptabilisée pour réduire la valeur comptable des immobilisations incorporelles liées au contrat de gestion d'actifs. La charge de dépréciation rend compte de la diminution future attendue des flux de trésorerie découlant du retrait attendu des actifs du Fonds commun Marchés émergents de Fiera Capital au premier trimestre de 2021.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (1,0) million de dollars, ou (0,01) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de 4,7 millions de dollars ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué) pour le troisième trimestre de 2020. La diminution de 5,7 millions de dollars est essentiellement imputable à la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 66,9 millions de dollars, à la hausse de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, à la hausse de 5,2 millions de dollars des coûts de restructuration et d'intégration. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars lié aux ajustements de la juste valeur déduction faite de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat, contre une charge de 5,7 millions de dollars pour le trimestre précédent, par une hausse de 25,2 millions de dollars des produits en raison essentiellement de la hausse des honoraires de performance, par un profit de 7,0 millions de dollars lié à la vente d'une entreprise et à une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (1,0) million de dollars, ou (0,01) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de 3,4 millions de dollars, ou 0,03 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 4,4 millions de dollars est essentiellement imputable à la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 66,9 millions de dollars et à la diminution de 8,6 millions de dollars des produits attribuables aux honoraires de performance et autres revenus. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un profit non réalisé de 45,8 millions de dollars lié aux ajustements à la juste valeur déduction faite de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat, contre une charge de 8,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, par une diminution de 9,5 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes attribuables à la diminution de la charge de rémunération et aux mesures de réduction des coûts mises en place au cours de l'exercice, par un profit de 7,0 millions de dollars lié à la vente d'une entreprise et à une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (3,4) millions de dollars, ou (0,03) \$ par action (de base et dilué), contre (13,4) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué) pour l'exercice précédent. La diminution de 10,0 millions de dollars est essentiellement imputable à un profit non réalisé de 44,8 millions de dollars lié à des ajustements de la juste valeur déduction faite de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat, contre une charge de 30,0 millions de dollars à l'exercice précédent; à une hausse de 38,0 millions de dollars des produits principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion, à une diminution de 8,8 millions de dollars des frais d'acquisition, à un profit de 6,3 millions de dollars à la vente d'une entreprise et à une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par des charges de dépréciation liées aux immobilisations incorporelles de 66,9 millions de dollars, par une hausse de 24,8 millions de dollars des coûts de restructuration et d'intégration essentiellement imputables au nouveau modèle opérationnel mondial annoncé en juin 2020, à des frais de vente et charges générales et administratives et honoraires de gestionnaires externes de 15,1 millions de dollars, à une hausse de 9,4 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières et à une hausse de 4,4 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous avons inclus des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS afin de fournir aux investisseurs un complément d'information sur nos résultats d'exploitation et notre performance financière. Nous estimons que ces mesures non conformes aux IFRS sont particulièrement éclairantes à cet égard, du fait qu'elles ne tiennent pas compte d'éléments qui ont une faible incidence sur ces résultats et cette performance et qu'elles font dès lors ressortir les tendances de fond qui marquent nos activités de base que les seuls indicateurs conformes aux IFRS ne permettraient pas nécessairement de mettre en évidence. Nous croyons également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées ont aussi fréquemment recours à des mesures non conformes aux IFRS pour évaluer les sociétés émettrices, dont bon nombre utilisent des mesures non conformes aux IFRS aux fins de la présentation de leurs résultats. La direction fait par ailleurs appel à des mesures non conformes aux IFRS pour faciliter la comparaison des résultats d'exploitation et de la performance financière d'une période à l'autre, pour établir les budgets annuels et pour évaluer sa capacité à assurer le service de la dette, à financer les dépenses d'investissement et à satisfaire aux besoins en fonds de roulement.

Les mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures définies par les IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Par exemple, certaines ou la totalité d'entre elles ne tiennent pas compte a) de nos dépenses en trésorerie ou de nos besoins futurs au titre des dépenses d'investissement ou des engagements contractuels, b) des variations de nos besoins en fonds de roulement ou de nos besoins de liquidités à cet égard, c) de la charge d'intérêts ou des besoins de liquidités liés aux paiements d'intérêts et du principal sur notre dette, et d) des versements d'impôt, qui viennent réduire notre trésorerie disponible. Ces mesures non conformes aux IFRS comportent des limitations importantes en tant qu'outils d'analyse, les lecteurs ne doivent pas les considérer isolément ni les substituer à l'analyse de nos résultats présentés selon les IFRS. En raison de ces limitations, nous nous appuyons principalement sur nos résultats présentés selon les IFRS et n'utilisons les mesures non conformes aux IFRS qu'à des fins complémentaires.

La Société définit le **BAIIA** comme étant le résultat net avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (BAIIA). Le **BAIIA ajusté** correspond au BAIIA, ajusté pour tenir compte des frais d'acquisition, des coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, de la perte réalisée et non réalisée (du profit réalisé et non réalisé), des autres (profits) pertes, de la désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur, (du profit) de la perte sur la vente d'une entreprise et de la perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, de la dépréciation des immobilisations incorporelles et des charges de rémunération fondée sur des actions.

Le **BAIIA ajusté par action (de base)** est calculé comme le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période. Le **BAIIA ajusté par action (dilué)** est calculé comme le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions dilués en circulation au cours de la période. Le BAIIA ajusté par action de base et le BAIIA ajusté par action dilués sont calculés au moyen du même nombre moyen pondéré d'actions en circulation que le résultat net par action de base et dilués, respectivement, calculé conformément aux IFRS, que le résultat net soit un profit net ou une perte nette.

Mesures non conformes aux IFRS

La Société estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action (de base et dilué) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance d'exploitation de base d'une période à l'autre sans les variations causées par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société considère que ses activités d'exploitation de base sont la gestion d'actifs, les conseils en placement et les services connexes. Les coûts liés aux initiatives stratégiques comme les acquisitions d'entreprises, l'intégration d'entreprises acquises et la restructuration ne sont pas considérés comme des coûts de base. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers entre les périodes et pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités de base.

La Société définit **la marge du BAIIA ajusté** comme étant le ratio du BAIIA ajusté aux produits. Il s'agit là d'une importante mesure de la performance d'exploitation globale, car elle est indicatrice de la rentabilité de la Société du point de vue de l'exploitation.

La Société définit le **résultat net ajusté** comme étant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté afin de tenir compte de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation et des éléments de rémunération fondée sur des actions, ainsi que des frais d'acquisition et coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts après impôt, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, de la désactualisation du taux d'intérêt effectif sur la dette convertible, (du profit) de la perte sur la vente d'une entreprise et de la perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente après impôt, de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur, de la dépréciation des immobilisations incorporelles après impôt et des autres (profits) pertes après impôt.

Le résultat net ajusté par action (de base) est calculé comme le résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période. **Le résultat net ajusté par action (dilué)** est calculé comme le résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions dilués en circulation au cours de la période. Le résultat net ajusté par action de base et le résultat net ajusté par action dilués sont calculés au moyen du même nombre moyen pondéré d'actions en circulation que le résultat net par action de base et dilués, respectivement, calculé conformément aux IFRS, que le résultat net soit un profit net ou une perte nette.

La Société estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance globale d'une période à l'autre sans la variation causée par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers d'une période à l'autre et pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités. L'exclusion de ces éléments ne signifie pas nécessairement qu'ils ne sont pas récurrents.

Les tableaux 9 et 10 présentent un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables.

Mesures non conformes aux IFRS

BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 30 septembre 2020.

Tableau 9 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS			EXERCICES CLOS	
	le 31 décembre 2020	le 30 septembre 2020	le 31 décembre 2019	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019
Résultat net	(709)	5 028	5 254	2 027	(10 706)
Charge d'impôt sur le résultat	1 914	4 817	3 589	7 619	9 692
Amortissement des immobilisations corporelles	1 560	1 612	1 504	6 366	5 207
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 846	14 487	14 412	57 400	52 975
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 699	3 768	5 412	18 375	19 923
Intérêts sur les obligations locatives	1 184	574	1 425	4 684	5 390
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 908	9 658	8 870	41 195	31 841
BAIIA	31 402	39 944	40 466	137 666	114 322
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	8 184	2 980	6 812	39 333	14 539
Frais d'acquisition	928	119	(391)	1 532	10 292
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	(45 825)	5 660	8 052	(44 802)	29 980
Profit réalisé et non réalisé sur placements	(400)	(1 065)	(550)	(2 297)	(856)
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	1 666	501	336	747	1 003
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(7 001)	—	—	(6 326)	(699)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	66 911	—	—	66 911	—
Rémunération fondée sur des actions	5 304	5 255	6 906	18 180	24 264
Autres (profits) pertes	(215)	30	121	(1 222)	108
BAIIA ajusté	60 954	53 424	61 752	209 722	192 953
Par action (de base)	0,58	0,51	0,61	2,02	1,95
Par action (dilué)	0,58	0,49	0,60	2,02	1,95
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 518	104 871	123 457	104 080	99 045
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	104 518	108 918	123 457	104 080	99 045

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué), contre 53,4 millions de dollars, soit 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La hausse de 7,6 millions de dollars du BAIIA ajusté est attribuable à une hausse de 25,2 millions de dollars des produits découlant essentiellement de la hausse des honoraires de performance. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions essentiellement imputable à la hausse de la charge de rémunération.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué), contre 61,8 millions de dollars, soit 0,61 \$ par action (de base) et 0,60 \$ (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 0,8 million de dollars du BAIIA ajusté est avant tout imputable à la diminution de 8,6 millions de dollars des produits découlant de la baisse des honoraires de performance et des autres revenus découlant essentiellement de la baisse des frais de transaction dans le secteur des stratégies de placement des marchés privés. Cette baisse a été compensée en partie par la diminution des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes de 7,7 millions de dollars, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, liés à la charge de rémunération, et par les mesures de réduction des coûts mises en place en 2020 en réaction aux pressions du marché découlant des effets de la COVID-19.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 209,7 millions de dollars, ou 2,02 \$ par action (de base et dilué), contre 193,0 millions de dollars, ou 1,95 \$ par action (de base et dilué), pour l'exercice précédent. La hausse de 16,7 millions de dollars du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à la hausse de 38,0 millions de dollars des produits principalement attribuable à l'augmentation des honoraires de gestion partiellement contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de l'incidence de la charge de rémunération, de 21,2 millions de dollars ayant principalement trait à la hausse de la charge de rémunération.

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 30 septembre 2020.

Tableau 10 – Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS			EXERCICES CLOS	
	le 31 décembre 2020	le 30 septembre 2020	le 31 décembre 2019	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(983)	4 726	3 387	(3 379)	(13 419)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 560	1 612	1 504	6 366	5 207
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 846	14 487	14 412	57 400	52 975
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 699	3 768	5 412	18 375	19 923
Rémunération fondée sur des actions	5 304	5 255	6 906	18 180	24 264
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	8 184	2 980	6 812	39 333	14 539
Frais d'acquisition	928	119	(391)	1 532	10 292
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur la dette convertible	(45 169)	6 280	8 676	(42 317)	31 772
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	1 666	501	336	747	1 003
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(7 001)	—	—	(6 326)	(699)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	66 911	—	—	66 911	—
Autres (profits) pertes	(215)	30	121	(1 222)	108
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(1 492)	(2 170)	(4 393)	(9 500)	(13 260)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	49 238	37 588	47 782	146 100	132 705
Par action (de base)					
Résultat net	(0,01)	0,05	0,03	(0,03)	(0,14)
Résultat net ajusté	0,47	0,36	0,42	1,40	1,34
Par action (dilué)					
Résultat net	(0,01)	0,04	0,03	(0,03)	(0,14)
Résultat net ajusté	0,47	0,35	0,41	1,40	1,34
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 518	104 871	123 457	104 080	99 045
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	104 518	108 918	123 457	104 080	99 045

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Le résultat net ajusté s'est établi à 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à un résultat net ajusté de 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La hausse de 11,6 millions de dollars est essentiellement attribuable à la hausse de 25,2 millions de dollars des produits découlant essentiellement de l'augmentation des honoraires de performance et des honoraires de gestion et à la diminution de 3,6 millions de dollars de l'incidence de l'impôt sur le résultat. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 17,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, essentiellement imputable à la hausse de la charge de rémunération.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Le résultat net ajusté s'est établi à 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à un résultat net ajusté de 42,7 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse de 6,5 millions de dollars est essentiellement attribuable à la baisse de 7,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, essentiellement imputable à la diminution des charges de rémunération du personnel et aux mesures de réduction des coûts mises en œuvre au cours de l'exercice en réaction aux pressions du marché découlant des effets de la COVID-19, à la diminution de 4,6 millions de dollars de l'incidence de l'impôt sur le résultat et à la baisse de 1,0 million de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme et autres charges financières. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une baisse de 8,6 millions de dollars des produits.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 146,1 millions de dollars, ou 1,40 \$ par action (de base et dilué) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à un résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 132,6 millions de dollars, ou 1,34 \$ par action (de base et dilué) pour l'exercice précédent. La hausse de 13,5 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse de 38,0 millions de dollars des produits et à la diminution de 5,8 millions de dollars de l'incidence de l'impôt sur le résultat. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 21,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes essentiellement imputable à la hausse des charges de rémunération et à une hausse de 9,4 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme et autres charges financières.

Sommaire des résultats trimestriels

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net et le résultat net ajusté¹ de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres, ainsi que pour la période des douze derniers mois close le 31 décembre 2020.

Table 11 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et les données par action)

	Douze derniers mois ²	T4 31 décembre 2020	T3 30 septembre 2020	T2 30 juin 2020	T1 31 mars 2020	T4 31 décembre 2019	T3 30 septembre 2019	T2 30 juin 2019	T1 31 mars 2019
Actifs sous gestion	171 749	180 196	177 693	170 986	158 121	169 671	164 664	149 531	144 861
Total des produits	695 145	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785
BAIIA ajusté ¹	209 722	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817
Marge du BAIIA ajusté ¹	30,2 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %	27,2 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(3 379)	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	146 100	49 238	37 588	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481	24 873
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté ¹	2,02	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,03)	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Résultat net ajusté ¹ attribuable aux actionnaires de la Société	1,40	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté ¹	2,02	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,03)	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Résultat net ajusté ¹ attribuable aux actionnaires de la Société	1,40	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16, *Contrats de location*, au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été touché par quatre acquisitions effectuées au cours de l'exercice, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le nouveau siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi touchés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuit liés aux nouveaux contrats de location.

²⁾ Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent la moyenne des actifs sous gestion de clôture des quatre derniers trimestres.

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du BAIIA¹, du BAIIA ajusté¹, de la marge du BAIIA ajusté¹ et du BAIIA ajusté par action¹ avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

Tableau 12 – Rapprochement du BAIIA¹ et du BAIIA ajusté¹ (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019
Résultat net	(709)	5 028	(14 314)	12 022	5 254	(4 593)	(4 783)	(6 584)
Impôt sur le résultat (recouvrement)	1 914	4 817	(2 736)	3 624	3 589	889	3 370	1 844
Amortissement des immobilisations corporelles	1 560	1 612	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 846	14 487	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415
Dépréciation des actifs au titre de droits d'utilisation	4 699	3 768	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057
Intérêt sur les obligations locatives	1 184	574	1 474	1 452	1 425	1 393	1 288	1 284
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 908	9 658	7 807	15 822	8 870	8 865	6 709	7 398
BAIIA¹	31 402	39 944	13 079	53 241	40 466	26 374	24 983	22 498
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	8 184	2 980	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128
Frais d'acquisition	928	119	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat	(45 825)	5 660	6 025	(10 662)	8 052	8 801	6 636	6 491
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements	(400)	(1 065)	(966)	134	(550)	140	(452)	5
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	1 666	501	379	(1 799)	336	317	350	—
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(7 001)	—	675	—	—	—	(153)	(546)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	66 911	—	—	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234
Autres (profits) pertes	(215)	30	(37)	(1 000)	121	(313)	—	300
BAIIA ajusté¹	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817
PRODUITS	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785
Marge du BAIIA ajusté¹	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %	27,2 %
BAIIA ajusté par action¹								
De base	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40
Dilué	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16, *Contrats de location*, au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été touché par quatre acquisitions effectuées au cours de l'exercice, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le nouveau siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi touchés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuit liés aux nouveaux contrats de location.

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat net¹ et du résultat net ajusté par action¹ avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

Tableau 13 – Rapprochement du résultat net ajusté¹ (en milliers de dollars, sauf les données par action)

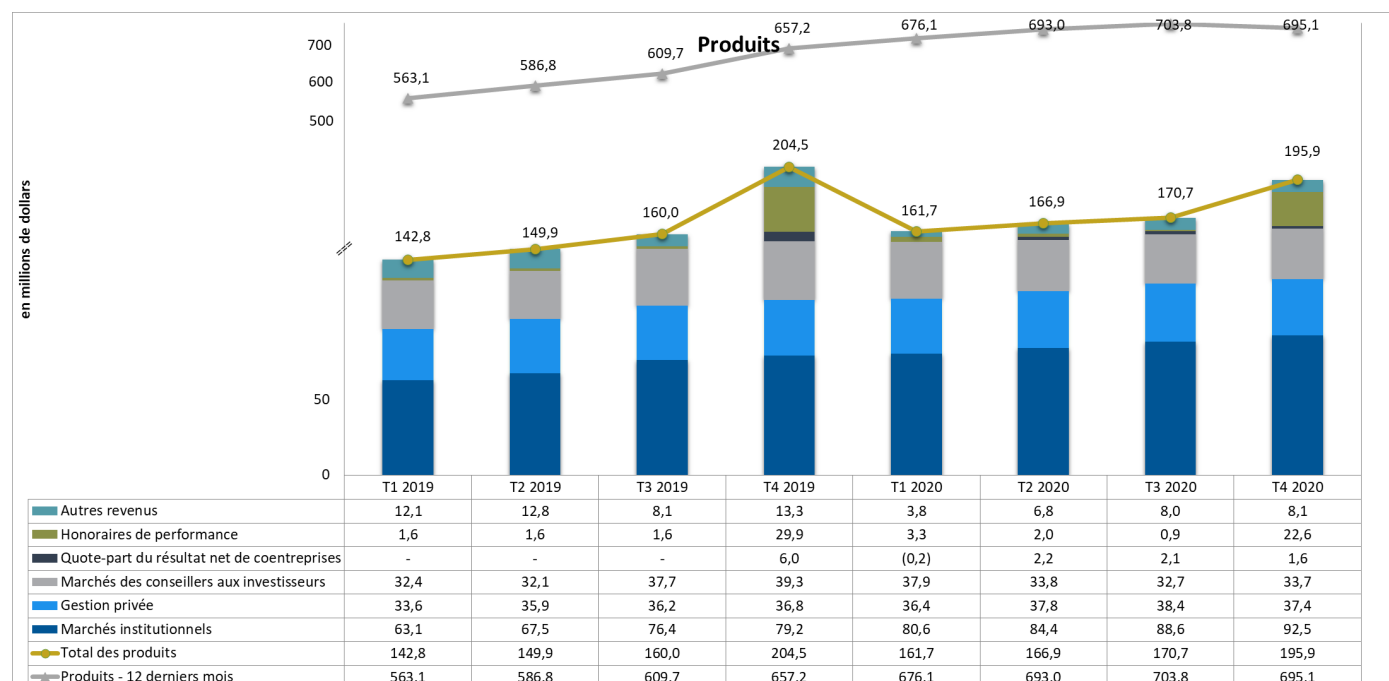
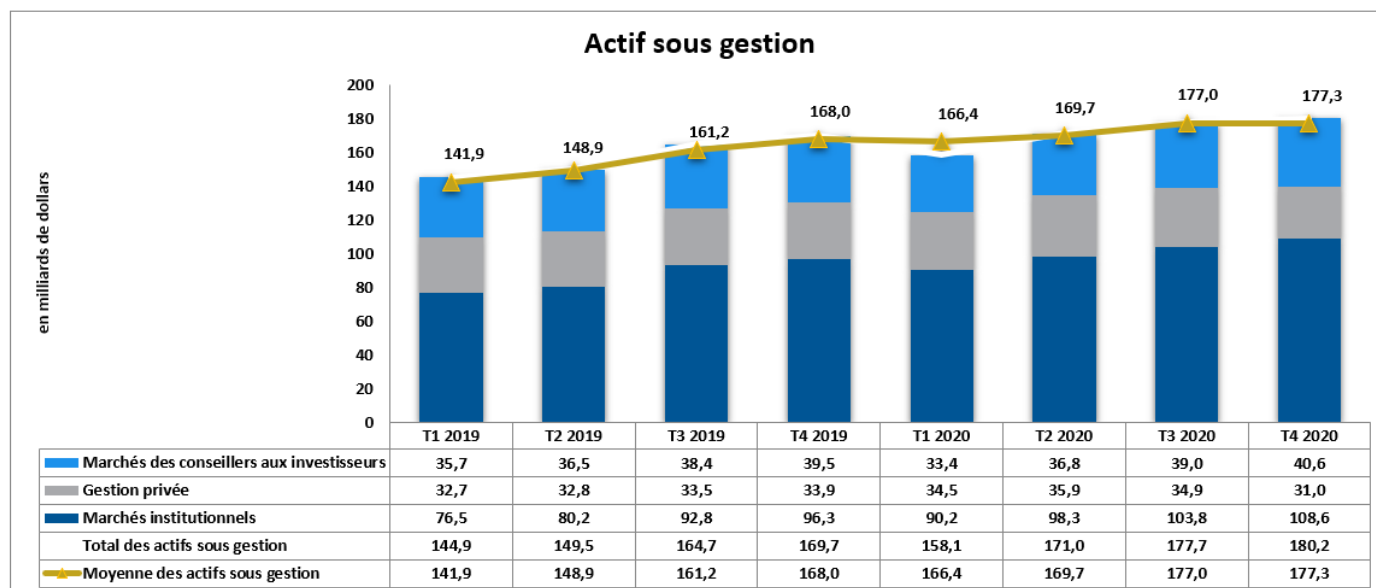
	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 560	1 612	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 846	14 487	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 699	3 768	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057
Rémunération fondée sur des actions	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	8 184	2 980	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128
Frais d'acquisition	928	119	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur la dette convertible	(45 169)	6 280	6 624	(10 051)	8 676	9 297	6 992	6 807
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(7 001)	—	675	—	—	—	(153)	(546)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	66 911	—	—	—	—	—	—	—
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	1 666	501	379	(1 799)	336	317	350	—
Autres (profits) pertes	(215)	30	(37)	(1 100)	121	(313)	—	300
Impôt sur le résultat applicable aux éléments ci-dessus	(1 492)	(2 170)	(7 820)	1 982	(4 393)	(3 373)	(2 034)	(3 460)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	49 238	37 588	38 704	20 471	42 782	32 267	32 481	25 173
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16, *Contrats de location*, au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été touché par quatre acquisitions effectuées au cours de l'exercice, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le nouveau siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi touchés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuit liés aux nouveaux contrats de location.

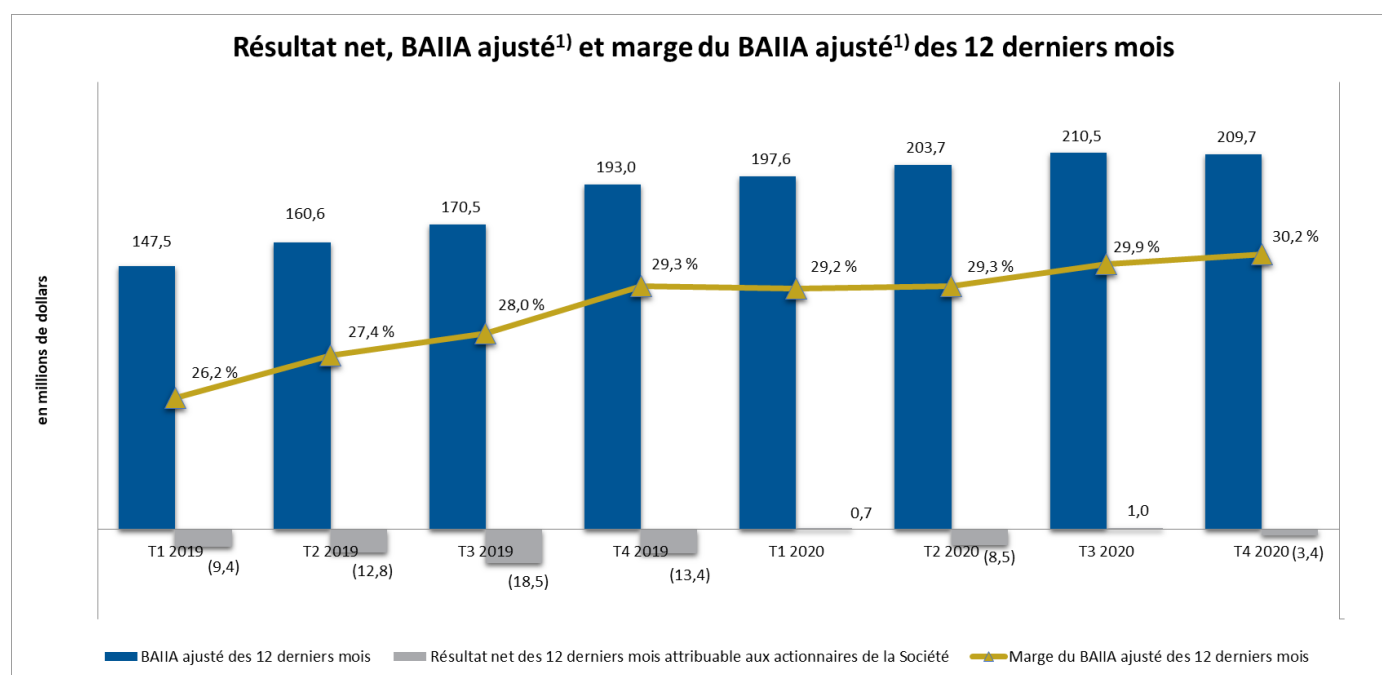
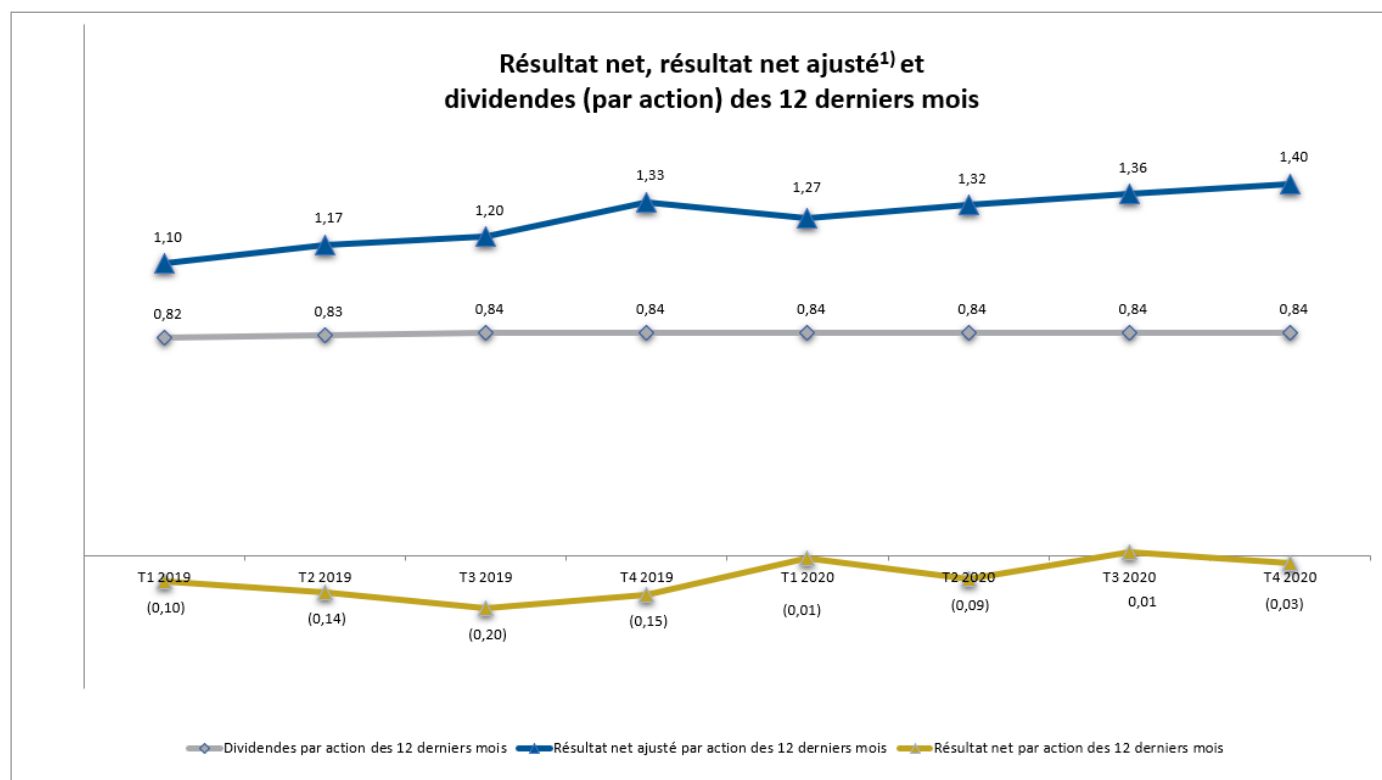
Sommaire des résultats trimestriels

Tendances des actifs sous gestion et des produits

Les diagrammes ci-après illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion et les produits trimestriels et pour les douze derniers mois, ainsi que le BAIIA ajusté¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net par action, le résultat ajusté par action¹ et les versements de dividendes pour les douze derniers mois.



Sommaire des résultats trimestriels



¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16, *Contrats de location*, au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. Pour les trimestres clos le 31 mars 2018, le 30 juin 2018, le 30 septembre 2018 et le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location de 3,0 millions de dollars, 3,3 millions de dollars, 3,4 millions de dollars et 3,4 millions de dollars respectivement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location d'un montant de 13,1 millions de dollars à titre de frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles

Sommaire des résultats trimestriels

étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été touché par quatre acquisitions effectuées au cours de l'exercice, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le nouveau siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi touchés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuit liés aux nouveaux contrats de location.

Situation de trésorerie et sources de financement

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie

En plus des frais de vente et charges générales et administratives, la Société affecte sa trésorerie notamment aux versements de dividendes, aux rachats d'actions, au service de la dette, aux dépenses d'investissement et aux acquisitions d'entreprises.

Selon les projections actuelles, nous prévoyons disposer de ressources financières suffisantes (grâce essentiellement à l'utilisation de nos entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, à des emprunts, à des facilités de crédit et à l'émission de capital social) pour financer notre plan d'affaires, répondre à nos besoins en fonds de roulement et maintenir un niveau de dépenses approprié.

Le tableau suivant présente un complément d'information sur les flux de trésorerie de Fiera Capital.

Tableau 14 – Sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRE CLOS			EXERCICES CLOS		
	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019	VARIATION	le 31 décembre 2020	le 31 décembre 2019	VARIATION
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	94 162	75 453	18 709	145 644	149 799	(4 155)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(6 907)	(6 835)	(72)	(13 687)	(92 497)	78 810
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(62 956)	(58 194)	(4 762)	(159 855)	(7 227)	(152 628)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	24 299	10 424	13 875	(27 898)	50 075	(77 973)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1 248)	(2 005)	757	537	(6 322)	6 859
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	45 807	87 800	(41 993)	96 219	52 466	43 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	68 858	96 219	(27 361)	68 858	96 219	(27 361)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 94,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement 75,5 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 18,7 millions de dollars ou 24,8 %. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement de 11,2 millions de dollars et aux entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 7,5 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont été de 6,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre 6,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des sorties de trésorerie découle d'une diminution de 6,0 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, d'une diminution de la trésorerie soumise à

Situation de trésorerie et sources de financement

restrictions et des équivalents de trésorerie de 3,4 millions de dollars et d'une augmentation de 3,1 millions de dollars des sorties de trésorerie liées à des investissements dans des coentreprises et des entreprises associées. Ces hausses des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été compensées par une réduction des sorties liées au règlement des obligations au titre du prix d'achat de 9,8 millions de dollars et par une réduction des sorties de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises de 3,7 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 63,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement aux entrées de trésorerie nettes de 58,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, la hausse de 4,8 millions de dollars découlant essentiellement d'une diminution nette de la dette à long terme de 5,1 millions de dollars et de sorties de trésorerie de 2,1 millions de dollars aux fins du rachat et de l'annulation d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société annoncée au troisième trimestre de 2020. Ces facteurs ont été compensés en partie par une réduction des dividendes versés aux actionnaires de la participation ne donnant pas le contrôle de 2,5 millions de dollars au cours du trimestre considéré, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Incidence des fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 1,2 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, contre une incidence défavorable de 2,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du cours du change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2020 et de l'exercice clos le 31 décembre 2019

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une baisse de 4,2 millions de dollars, ou 2,8 %, pour se chiffrer à 145,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre 149,8 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution tient surtout des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement de 19,3 millions de dollars. Cette diminution a été compensée en partie par une hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 15,1 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont été de 13,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en regard de 92,5 millions de dollars pour l'exercice précédent, pour une baisse de 78,8 millions de dollars. La diminution s'explique surtout par la diminution des sorties de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises de 64,1 millions de dollars et par la diminution des acquisitions d'immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles de 10,5 millions de dollars et de 8,8 millions de dollars, respectivement. La trésorerie soumise à restrictions et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 4,8 millions de dollars et le règlement des obligations au titre du prix d'achat a diminué de 3,1 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution du produit de 14,9 millions de dollars reçu relativement à des cessions d'actifs.

Situation de trésorerie et sources de financement

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 159,9 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 7,2 millions de dollars pour l'exercice précédent, pour une hausse de 152,7 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à l'émission des débetures hybrides de 105,0 millions de dollars en 2019, à une hausse de 43,8 millions de dollars au titre du règlement du montant net de la dette à long terme, à une hausse des sorties de trésorerie au titre du règlement de la rémunération fondée sur des actions de 13,7 millions de dollars, à une hausse des paiements de location de 8,3 millions de dollars essentiellement imputable à une réduction des incitatifs à la location reçus au cours de la période comparable et à une hausse des intérêts payés sur la dette à long terme de 6,2 millions de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une diminution de 26,1 millions de dollars des sorties de trésorerie aux fins du rachat et par l'annulation d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités annoncée au troisième trimestre de 2020.

À la suite de l'acquisition par la Société de la totalité des actions émises et en circulation de Charlemagne Capital Limited (« CCL ») le 14 décembre 2016, la Société a octroyé des unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation le 17 novembre 2017 à un dirigeant de CCL relativement à son régime de participation qui existait avant l'acquisition par la Société. L'augmentation des sorties de trésorerie pour le règlement de la rémunération fondée sur des actions comprenait un montant de 16,4 millions de dollars pour le règlement d'unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation survenu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Incidence des fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence favorable de 0,5 million de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, contre une incidence défavorable de 6,3 millions de dollars à l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain.

Composantes du total de la dette

Tableau 15 – Facilité de crédit (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Facilité de crédit		
Facilité renouvelable	446 880	449 490
Charges de financement différées	(1 888)	(2 791)
Partie non courante	444 992	446 699

Situation de trésorerie et sources de financement

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600,0 millions de dollars (la « facilité ») qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 décembre 2020, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 45,6 millions de dollars (29,8 millions de dollars au 31 décembre 2019) et à 315,0 millions de dollars américains (401,3 millions de dollars) (323,7 millions de dollars américains ou 419,7 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la date d'échéance est la première des deux dates entre i) le 30 juin 2023 et ii) le 23 avril 2023 si les débentures convertibles non garanties n'ont pas été remboursées ni refinancées (soit deux mois avant leur date d'échéance). La Société peut demander une augmentation de la limite maximale disponible aux termes de la facilité de 200,0 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation des prêteurs. L'entente de crédit prévoit une prorogation pouvant être demandée chaque année entre le 1^{er} avril et le 30 avril sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements représentent plus de 66 ⅔ % de la facilité.

La facilité porte intérêt à taux variable, à régler mensuellement, en fonction de la monnaie dans laquelle la somme est prélevée. Les taux d'intérêt sont fondés sur le taux préférentiel canadien majoré, les acceptations bancaires, le taux de base des États-Unis majoré ou le TIOL majoré d'une marge en fonction du ratio trimestriel de la dette à long terme sur le BAIIA défini dans l'entente de crédit.

Selon les modalités de l'entente de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Aux 31 décembre 2020 et 2019, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives aux termes de l'entente de crédit.

Tableau 16 – Dette convertible (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Débentures convertibles à 5,00 % venant à échéance le 23 juin 2023	81 963	80 425
Débentures hybrides à 5,60 % venant à échéance le 31 juillet 2024	106 316	105 368
Partie non courante	188 279	185 793

Débentures convertibles

Le 21 décembre 2017, la Société a émis un montant de 86,25 millions de dollars de débentures convertibles non garanties à 5,00 % venant à échéance le 23 juin 2023 (les « débentures convertibles »).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, un montant de 4,3 millions de dollars a été payé au titre des intérêts courus (4,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, un montant de néant (néant au 31 décembre 2019) a été comptabilisé dans les créditeurs et charges à payer, au titre des intérêts en trésorerie courus du 30 juin 2020 au 31 décembre 2020.

Situation de trésorerie et sources de financement

Débetures hybrides

Le 4 juillet 2019, la Société a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties de premier rang venant à échéance le 31 juillet 2024 pour un montant de 100 millions de dollars et le 9 juillet 2019, elle a émis pour un montant de 10 millions de dollars de débetures hybrides subordonnées convertibles non garanties liées à l'option de surallocation venant à échéance le 31 juillet 2024 (conjointement, les « débetures hybrides »). Les débetures hybrides portent intérêt à un taux de 5,60 % par année.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, un montant de 6,6 millions de dollars a été payé au titre des intérêts courus (néant au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, un montant de 2,6 millions de dollars (3,1 millions de dollars au 31 décembre 2019) est comptabilisé dans les créditeurs et charges à payer au titre des intérêts en trésorerie courus du 31 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

Tableau 17 – Obligations locatives courantes et à long terme (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Partie courante des obligations locatives	15 642	16 631
Obligations locatives non courantes	102 518	129 228
Total des obligations locatives	118 160	145 859

Obligations locatives

Les contrats de location de la Société concernent surtout des bureaux. Les contrats de location sont généralement conclus pour des périodes fixes; cependant, ils peuvent comporter des options de prolongation. Les modalités des contrats de location sont négociées individuellement et sont très variées. Les contrats de location n'imposent aucune clause restrictive et les actifs au titre de droits d'utilisation ne peuvent servir de garanties aux fins d'emprunt. Les obligations locatives totales se chiffraient à 118,2 millions de dollars au 31 décembre 2020, pour une diminution de 27,7 millions de dollars par rapport à 145,9 millions de dollars au 31 décembre 2019. La diminution découle essentiellement du reclassement des obligations locatives liées à Bel Air dans les passifs détenus en vue de la vente, d'ajustements apportés à un contrat de location existant et de paiements de location versés au cours de l'exercice 2020.

Situation de trésorerie et sources de financement

Capital social

Tableau 18 - Le tableau suivant présente le détail des actions ordinaires émises, entièrement réglées et en circulation : (en milliers dollars, sauf les montants par action) :

	Actions de catégorie A		Actions de catégorie B		Total	
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 2019	81 362 603	779 618	19 412 401	30 891	100 775 004	810 509
Émission d'actions						
Actions émises en guise de règlement des obligations au titre du prix d'achat	1 620 924	11 741	—	—	1 620 924	11 741
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	1 251 483	7 020	—	—	1 251 483	7 020
Options sur actions exercées	205 185	1 688	—	—	205 185	1 688
Dividendes réinvestis	134 380	1 234	—	—	134 380	1 234
Rachat d'actions et annulation	(274 800)	(2 604)	—	—	(274 800)	(2 604)
Au 31 décembre 2020¹	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Au 31 décembre 2018	77 556 288	744 724	19 412 401	30 891	96 968 689	775 615
Émission d'actions						
Actions émises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	3 044 333	35 313	—	—	3 044 333	35 313
Actions émises en guise de règlement des obligations au titre du prix d'achat	458 157	5 532	—	—	458 157	5 532
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	2 194 706	10 710	—	—	2 194 706	10 710
Options sur actions exercées	152 377	1 241	—	—	152 377	1 241
Dividendes réinvestis	31 000	339	—	—	31 000	339
Conversion d'actions devant être émises progressivement	384 292	5 501	—	—	384 292	5 501
Rachat d'actions et annulation	(2 458 550)	(23 742)	—	—	(2 458 550)	(23 742)
Au 31 décembre 2019	81 362 603	779 618	19 412 401	30 891	100 775 004	810 509

¹ Inclut 2 475 034 actions de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition d'Apex (3 300 045 actions au 31 décembre 2019) et 356 884 actions de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition de Clearwater (637 293 actions au 31 décembre 2019).

Rachat d'actions et annulation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a procédé à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions de catégorie A pendant une période allant du 15 juillet 2020 au 14 juillet 2021, au plus tard. Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société peut acheter aux fins d'annulation un maximum de 2 000 000 d'actions de catégorie A, représentant environ 2,4 % de ses 84 124 711 actions de catégorie A émises et en circulation au 8 juillet 2020 (date de dépôt à la TSX).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a versé un montant de 2,9 millions de dollars pour l'achat et l'annulation de 274 800 actions de catégorie A par l'intermédiaire de la TSX, ce qui a entraîné une réduction du capital social de 2,6 millions de dollars.

Situation de trésorerie et sources de financement

Le 17 mars 2021, la TSX a approuvé une modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin d'augmenter le nombre d'actions de catégorie A à droit de vote subalterne de la Société que la Société pourra racheter, le faisant passer de 2 000 000 d'actions de catégorie A à 4 000 000 d'actions de catégorie A.

Dividendes

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a déclaré des dividendes sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B totalisant 86,6 millions de dollars (0,84 \$ par action) (83,7 millions de dollars en 2019 (0,84 \$ par action)), mais aucun dividende n'avait été déclaré relativement à des actions devant être émises progressivement (0,2 million de dollars en 2019).

Gestion du capital

Le capital de la Société se compose du capital social, des résultats non distribués (du déficit), de la dette à long terme, des débentures convertibles et des débentures hybrides, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement suffisantes tout en maximisant le rendement pour ses actionnaires en optimisant l'équilibre entre la dette et les capitaux propres, et de manière à se conformer aux exigences réglementaires et à certaines clauses restrictives exigées par les prêteurs. La Société est assujettie aux calculs de l'excédent du fonds de roulement, établi sur une base non consolidée, conformément au Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription. Aux 31 décembre 2020 et 2019, elle s'était conformée à ses calculs respectifs. La Société et ses filiales se sont également conformées à leurs clauses restrictives aux termes des différentes facilités de crédit.

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions ou procéder à l'émission ou au remboursement de débentures convertibles et hybrides (de la manière applicable selon les modalités du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Obligations contractuelles

Au 31 décembre 2020, la Société avait les obligations contractuelles suivantes :

Tableau 19 – Obligations contractuelles (en milliers de dollars)

	Valeur comptable	Total	2021	2022	2023	2024	2025	Par la suite
Dette à long terme	446 880	446 880	—	—	446 880	—	—	—
Dette convertible	188 279	196 250	—	—	86 250	110 000	—	—
Obligations au titre du prix d'achat	45 874	52 298	4 248	4 367	21 008	22 675	—	—
Passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	14 945	14 945	—	14 945	—	—	—	—
Obligations locatives	118 160	139 366	16 929	16 528	17 294	14 487	13 603	60 525
Licences, services logiciels et autres	s. o.	35 587	12 053	7 009	3 463	3 381	3 132	6 549
Obligations totales	814 138	885 326	33 230	42 849	574 895	150 543	16 735	67 074

Situation de trésorerie et sources de financement

Passifs éventuels

Dans le cours normal des activités, la Société peut être impliquée dans des réclamations, procédures et enquêtes, juridiques, réglementaires ou fiscales, notamment, et en faire l'objet. De telles affaires comportent un certain nombre d'incertitudes, individuellement et collectivement et, à ce titre, il n'est présentement pas possible d'en déterminer l'issue avec certitude. La Société a l'intention de se défendre contre de telles actions en justice, et la direction estime que leur résolution n'aura pas d'incidence négative importante sur la situation financière de la Société. La Société évalue régulièrement sa position quant à la suffisance des charges et provisions qu'elle inscrit au titre de telles affaires.

Situation financière

SITUATION FINANCIÈRE

Tableau 20 – Situation financière

(en milliers de dollars)	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019	Variation Variation d'un exercice sur l'autre
Actifs			
Actifs courants	314 166	300 790	13 376
Actifs non courants	1 194 167	1 406 102	(211 935)
	1 508 333	1 706 892	(198 559)
Passifs			
Passifs courants	222 341	270 692	(48 351)
Passifs non courants	815 516	892 364	(76 848)
	1 037 857	1 163 056	(125 199)
Actifs nets	470 476	543 836	(73 360)

Le total des actifs s'est établi à 1 508,3 millions de dollars au 31 décembre 2020 pour une diminution de 198,6 millions de dollars, ou 11,6 % par rapport au total des actifs de 1 706,9 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette diminution découle d'une baisse de 211,9 millions de dollars des actifs non courants principalement imputable à une diminution de 178,2 millions de dollars des immobilisations incorporelles, à une diminution de 42,5 millions de dollars du goodwill et à une diminution de 32,8 millions de dollars des actifs au titre des droits d'utilisation, facteurs compensés en partie par une hausse de 34,6 millions de dollars des autres actifs non courants principalement liée à un billet à ordre reçu à la vente de WGAM. La diminution du total des actifs a été compensée en partie par une hausse de 13,4 millions de dollars des actifs courants essentiellement attribuable au reclassement d'une tranche de 67,9 millions de dollars d'actifs détenus en vue de la vente liés à la vente de Bel Air, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution de 31,0 millions de dollars des créances clients et autres débiteurs et par une baisse de 27,4 millions de dollars de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Le total des passifs se chiffrait à 1 037,9 millions de dollars au 31 décembre 2020, en baisse de 125,2 millions de dollars ou 10,8 % comparativement au total des passifs de 1 163,1 millions de dollars au 31 décembre 2019. La diminution découle de la baisse des passifs non courants de 76,8 millions de dollars essentiellement imputable à une diminution de 56,7 millions de dollars des obligations au titre du prix d'achat et à une diminution des obligations locatives de 26,7 millions de dollars, contrebalancées en partie par une hausse de 7,9 millions de dollars des instruments financiers dérivés. Le total des passifs a de plus diminué de 48,4 millions de dollars en raison de la diminution des passifs courants, principalement imputable à la baisse de 47,9 millions de dollars des créditeurs et charges à payer et à la diminution de 24,8 millions de dollars de la partie courante des obligations au titre du prix d'achat. Ces diminutions ont été annulée en partie par le reclassement de passifs d'un montant de 17,8 millions de dollars dans les passifs détenus en vue de la vente et par la hausse de 7,4 millions de dollars des provisions de restructuration.

Transactions avec des parties liées

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la Société effectue des transactions avec des parties liées, dont des actionnaires liés, ou des entités sous le même contrôle que ces actionnaires liés.

Au 31 décembre 2020, un actionnaire lié détenait indirectement des actions de catégorie B correspondant à environ 7,0 % des actions émises et en circulation de la Société (7,2 % au 31 décembre 2019). Selon les modalités de la convention des actionnaires conclue entre cet actionnaire lié et une entité liée à la Société, l'actionnaire lié a le droit de nommer deux des huit administrateurs de la Société que les détenteurs d'actions de catégorie B peuvent élire. Cet actionnaire lié est l'un des deux promoteurs principaux et un des prêteurs du consortium de prêteurs de la facilité de crédit de la Société et avec prise d'effet en juin 2019, il est devenu l'agent administratif de l'entente de crédit.

À la suite de la transaction de Natixis en mai 2019, un actionnaire n'est plus considéré comme une partie liée en raison de la diminution de sa propriété réelle. Les transactions avec cet actionnaire survenues avant mai 2019 sont prises en compte dans le tableau ci-après.

De plus, à la suite de la transaction de Natixis en mai 2019, un actionnaire lié détenait 10,3% des actions de catégorie A (10,6 % au 31 décembre) et il a le droit de proposer un candidat aux fins des élections au conseil d'administration de la Société.

Le tableau suivant présente les transactions conclues soit directement avec les deux autres actionnaires liés ou avec des entités sous le même contrôle que ces actionnaires liés.

Tableau 21 – Transactions entre parties liées (en milliers de dollars)

	2020	2019
	\$	\$
Honoraires de gestion	9 294	22 150
Autres revenus	(2 965)	5 323
Frais de vente et charges générales et administratives		
Frais de référence	—	544
Autres	—	196
Intérêts sur la dette à long terme	14 222	17 331
Perte nette (profit net) sur la juste valeur des instruments financiers dérivés inclus dans les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	(9 855)	8 276

INSTRUMENTS FINANCIERS

Placements à la juste valeur

Le coût et la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net se chiffraient à 8,7 millions de dollars et 11,0 millions de dollars, respectivement au 31 décembre 2020 (8,1 millions de dollars et 8,4 millions de dollars, respectivement, au 31 décembre 2019). Un profit non réalisé de 2,4 millions de dollars et une perte réalisée de 0,1 million de dollars ont été comptabilisés au titre (du profit réalisé et non réalisé) de la perte réalisée et non réalisée sur placements au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (profit non réalisé de 0,5 million de dollars et profit réalisé de 0,4 million de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019).

Débetures convertibles et hybrides

Au 31 décembre 2020, les débetures convertibles et hybrides sont comptabilisées au coût amorti de 82 millions de dollars et de 106,3 millions de dollars (80,4 millions de dollars et 105,4 millions de dollars au 31 décembre 2019). Leur juste valeur selon les cours du marché au 31 décembre 2020 s'établissait à 89,0 millions de dollars et 111,7 millions de dollars (90,5 millions de dollars et 112,5 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Dettes à long terme

La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable compte tenu du fait qu'elle est assujettie à des conditions, y compris des taux d'intérêt variables, semblables à celles que la Société pourrait obtenir pour des instruments ayant des termes similaires.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés de la Société sont composés de contrats de swap de devises et de taux d'intérêt et de devises ainsi que de contrats de change à terme qui sont présentés à leur juste valeur dans les états consolidés de la situation financière.

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

La Société détermine la juste valeur de ses contrats de change à terme en calculant la différence entre les cours de change à terme à la date d'évaluation et le prix à terme contractuel pour la durée résiduelle du contrat.

Instruments financiers

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

Tableau 22 - Profits nets (pertes nettes), juste valeur et montant notionnel des instruments dérivés (en milliers de dollars)

	Exercice clos le 31 décembre 2020 Profit net (perte nette) sur les instruments dérivés	Juste valeur		Au 31 décembre 2020 Montant notionnel pour la période restant jusqu'à l'échéance		
		Actif	(Passif)	Moins de un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de change à terme						
a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction	(5 091)	–	–	–	–	–
b) Swaps sur devises – détenus à des fins de transaction	9 855	–	(1 064)	210 000	–	–
Contrats de swap de taux d'intérêt						
c) Contrats de swap – détenus à des fins de transaction	(4 832)	–	(6 241)	–	250 000	–
d) Contrats de swap – couvertures des flux de trésorerie	–	–	(5 267)	–	215 306	–

	Exercice clos le 31 décembre 2019 Profit net (perte nette) sur les instruments dérivés	Juste valeur		Au 31 décembre 2019 Montant notionnel pour la période restant jusqu'à l'échéance		
		Actif	(Passif)	Moins de un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de change à terme						
a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction	2 216	755	–	63 300	–	–
b) Swaps sur devises – détenus à des fins de transaction	(12 257)	–	(3 540)	225 000	–	–
Contrats de swap de taux d'intérêt						
c) Contrats de swap – détenus à des fins de transaction	(710)	537	(1 946)	–	250 000	–
d) Contrats de swap – couvertures des flux de trésorerie	–	–	(1 615)	–	219 151	–

Instruments financiers

Tableau 23 - Présentation des instruments financiers dérivés dans les états financiers (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Actifs courants liés à des instruments financiers dérivés ¹	—	755
Actifs non courants liés à des instruments financiers dérivés	—	537
Passifs courants liés à des instruments financiers dérivés	(1 064)	(3 540)
Passifs non courants liés à des instruments financiers dérivés	(11 508)	(3 561)

¹ Inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs dans les états consolidés de la situation financière.

a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction

La Société conclut des contrats de change à terme mensuels à taux de change au comptant de fin de mois comportant différentes périodes restantes jusqu'à l'échéance afin de gérer le risque lié aux fluctuations de change visant les produits estimés futurs libellés en dollars américains pour une période allant jusqu'à douze mois. Une des filiales de la société a conclu des contrats de change à terme afin de gérer le risque lié aux fluctuations de change visant les produits estimés libellés en euros.

Les contrats de change à terme sont comptabilisés à la juste valeur à la date où les contrats sont conclus et font ensuite l'objet d'une nouvelle évaluation à la juste valeur par le biais du résultat net à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Le profit ou la perte sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans les autres revenus à l'état consolidé du résultat net selon la nature de l'élément couvert.

La Société a inscrit une perte de 5,1 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (profit de 2,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2019) et a payé 4,3 millions de dollars à titre de règlement de contrats venus à échéance au cours de l'exercice (payé 1,0 million de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). La juste valeur des contrats de change est un actif de néant au 31 décembre 2020 (actif de 0,8 million de dollars au 31 décembre 2019).

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

Selon les modalités de la facilité renouvelable de la Société (note 16 des états financiers consolidés audités et notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019), la Société peut emprunter, soit en dollars américains à un taux fondé sur le taux de base des États-Unis majoré d'un écart variant de 0,0 % à 1,5 % ou sur le TIOL majoré d'un écart variant de 1,0 % à 2,5 %, soit en dollars canadiens à un taux fondé sur le taux préférentiel canadien majoré d'un écart variant de 0,0 % à 1,5 %. Afin de bénéficier des économies d'intérêts, la Société avait créé efficacement, jusqu'au 12 janvier 2021, un équivalent synthétique à une facilité renouvelable en dollars canadiens au CDOR majoré de 1,43 % sur 210,0 millions de dollars (CDOR majoré de 1,51 % sur 225,0 millions de dollars au 31 décembre 2019) en empruntant sur la facilité renouvelable en dollars américains, soit l'équivalent de 210,0 millions de dollars (164,0 millions de dollars américains) (225,0 millions de dollars (170,5 millions de dollars américains) au 31 décembre 2019) au TIOL majoré de 2,00 % et en l'échangeant en taux CDOR majoré de 1,43 % au moyen d'un swap de devises d'un mois.

L'objectif de cette stratégie était de permettre des économies de coûts sans risque de change puisque les modalités du financement au TIOL des États-Unis et du swap de devises correspondent exactement (notionnel en dollars américains, TIOL, dates de transaction et d'échéance). Les pertes (profits) sur les swaps de devises sont contrebalancées par des profits (pertes) équivalent(e)s à la conversion de la partie de la couverture économique, libellée en dollars américains, de la facilité renouvelable en raison des modalités financières qui sont exactement les mêmes.

Instruments financiers

Le profit net ou la perte nette sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net selon la nature de l'élément couvert économiquement, soit la facilité renouvelable, et est donc présenté dans les intérêts sur la dette à long terme et les autres charges financières. La Société a comptabilisé un profit de 9,9 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, sans incidence nette sur les résultats comme il est mentionné plus haut (perte de 12,3 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, un total de 7,4 millions de dollars a été reçu en règlement de ces contrats (un montant de 7,6 millions de dollars a été payé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019).

La juste valeur des contrats de swap de devises correspondait à un passif de 1,1 million de dollars au 31 décembre 2020 (passif de 3,5 millions de dollars au 31 décembre 2019).

c) Swap de taux d'intérêt – détenus à des fins de transaction

La Société conclut des swaps de taux d'intérêt afin de gérer le risque lié à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur sa facilité libellée en dollars canadiens. Les intérêts sont réglés mensuellement.

Les contrats consistent à échanger le taux d'intérêt variable fondé sur le taux au CDOR à un mois pour un taux fixe appliqué au notionnel de chaque contrat. Aucune modification n'a été apportée aux modalités des autres swaps de taux d'intérêt (détenus à des fins de transaction) détenus par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Le profit net ou la perte nette sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net avec les intérêts sur la dette à long terme et les autres charges financières. La Société a comptabilisé une perte de 4,8 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (perte de 0,7 million de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019).

La juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt correspondait à un passif de 6,2 millions de dollars au 31 décembre 2020 (actif de 0,5 million de dollars et passif de 1,9 million de dollars au 31 décembre 2019).

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

La Société détient des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie et qui répondent aux exigences de la comptabilité de couverture. Aucune modification n'a été apportée aux modalités des contrats détenus par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

La partie efficace des variations de la juste valeur de ces contrats est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et le montant du cumul est porté dans une réserve de couverture. La Société a comptabilisé une perte de 2,5 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,2 million de dollars) dans les autres éléments du résultat global au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (perte de 5,3 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,8 million de dollars) au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019).

La partie inefficace des variations de la juste valeur est immédiatement comptabilisée en résultat net à l'état consolidé du résultat net. Il n'y a pas eu de partie inefficace liée à ces contrats au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie correspond à un passif de 5,3 millions de dollars au 31 décembre 2020 (passif de 1,6 million de dollars au 31 décembre 2019).

La Société demeure exposée aux fluctuations du taux de base des États-Unis ou du TIOL sur l'écart entre la facilité de crédit libellée en dollars américains et les notionnels des swaps de taux d'intérêt en dollars américains. Les

Instruments financiers

prélèvements en dollars américains sur la facilité de crédit se chiffraient à 315,0 millions de dollars américains au 31 décembre 2020 (323,7 millions de dollars américains au 31 décembre 2019).

e) Droits avec valeur éventuels liés à IAM

Les actionnaires de IAM ont reçu des droits avec valeur éventuels dans le cadre de l'acquisition de IAM au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. La Société a comptabilisé l'actif au titre du droit avec valeur éventuel à la juste valeur à la date d'acquisition et réévalué par la suite l'instrument au coût amorti. La partie courante de cet actif a été prise en compte dans les créances clients et autres débiteurs, alors que la partie non courante a été portée dans les autres actifs non courants. À la date d'acquisition, le passif au titre du droit avec valeur éventuel a été comptabilisé à la juste valeur pour être réévalué par la suite à la juste valeur par le biais du résultat net. La partie courante de ce passif a été comptabilisée dans les créditeurs et charges à payer et la partie non courante a été inscrite dans les autres passifs non courants.

Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses actifs et passifs financiers, la Société est exposée, à l'égard des instruments financiers, aux risques suivants : risque de marché, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. L'analyse qui suit présente une évaluation des risques auxquels elle était exposée aux 31 décembre 2020 et 2019.

La Société a pour activité la gestion d'actifs de placement. Le niveau des actifs sous gestion, qui est directement lié au rendement des placements et à la capacité de la Société d'attirer et de conserver les clients, constitue le principal inducteur de performance de ses résultats continus.

Les états consolidés de la situation financière présentent le portefeuille de placements de la Société, dont la valeur est exposée à plusieurs facteurs de risque.

Risque de marché

Le risque de marché représente le risque de perte découlant de l'évolution défavorable des taux et prix du marché, dont les taux d'intérêt, les fluctuations des cours boursiers et d'autres variations pertinentes des taux ou prix du marché. Le risque de marché est directement lié à la volatilité et à la liquidité des marchés sur lesquels les actifs sous-jacents connexes se négocient. L'analyse qui suit présente les principaux éléments du risque de marché auxquels s'expose la Société et la façon dont ils sont gérés.

L'appréciation ou la dépréciation de la juste valeur des titres de capitaux propres ont une incidence sur le montant et le moment de la comptabilisation des profits et pertes liés aux titres de capitaux propres et aux placements dans des fonds de placement du portefeuille de la Société, et entraînent des variations des profits et pertes réalisés et non réalisés. La conjoncture économique en général, le contexte politique et plusieurs autres facteurs peuvent également avoir une incidence négative sur les marchés boursiers et obligataires et, en conséquence, sur la juste valeur des actifs financiers détenus, soit les titres de capitaux propres, les titres de fonds de placement et les titres à revenu fixe.

Les gestionnaires du portefeuille de la Société surveillent les risques liés au portefeuille dans le cadre de leurs activités quotidiennes. Aux 31 décembre 2020 et 2019, le portefeuille de titres de capitaux propres et de titres liés à des capitaux propres de la Société comprenait des placements dans des fonds de placement et d'autres titres. La juste valeur de ces placements était de 11,0 millions de dollars au 31 décembre 2020 et 8,4 millions de dollars au 31 décembre 2019. Les fonds de placement comprennent un portefeuille de placements très diversifié en titres de capitaux propres et en obligations.

Instruments financiers

Aux 31 décembre 2020 et 2019, une variation de 10 % de la juste valeur des placements de la Société dans des titres de capitaux propres et des titres liés à des capitaux propres aurait eu pour effet de faire monter ou baisser le résultat global de 1,1 million de dollars et de 0,8 million de dollars, respectivement.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Les principaux actifs financiers de la Société exposés au risque de crédit sont la trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions, les placements et les créances clients et autres débiteurs et autres actifs non courants. La valeur comptable des actifs financiers présentés dans les états consolidés de la situation financière, autres que les instruments financiers dérivés, représente le risque de crédit maximal auquel s'expose la Société à la date de clôture.

Le risque de crédit associé à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et à la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions est limité parce que les contreparties en cause sont des banques commerciales ou des institutions financières auxquelles les agences de notation indépendantes ont accordé des cotes élevées.

Le risque de crédit de la Société provient essentiellement de ses créances clients et d'autres actifs non courants. Les montants sont présentés dans les états consolidés de la situation financière après déduction des pertes de crédit attendues, lesquelles ont fait l'objet d'une estimation par la direction de la Société en fonction des résultats passés et de son évaluation de la conjoncture économique actuelle et de la situation financière des contreparties. Afin de réduire ce risque, la direction a adopté des politiques de crédit qui comprennent une révision régulière des soldes des clients. Aucun client ne représentait plus de 10 % des débiteurs aux 31 décembre 2020 et 2019.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de la dette de Fiera Capital, notamment aux termes des facilités de crédit de la Société, porte intérêt à des taux variables et expose Fiera Capital à un risque de taux d'intérêt. En cas d'augmentation des taux d'intérêt, les obligations liées au service de la dette à taux variable de Fiera Capital augmenteraient même si le montant emprunté demeurait le même, et le résultat net et les flux de trésorerie diminueraient.

Le défaut de gérer les risques de taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de Fiera Capital.

Pour couvrir une partie du risque de taux d'intérêt à laquelle elle est exposée par l'intermédiaire de ses facilités de crédit, Fiera Capital a conclu des swaps de taux d'intérêt pour fixer une portion de ses versements d'intérêts. Étant donné que les variations des justes valeurs des dérivés doivent être présentées dans les états financiers de la Société, les fluctuations du taux d'intérêt peuvent avoir une incidence sur les profits et les pertes présentées trimestriellement par Fiera Capital, se traduisant par une certaine volatilité du résultat.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours de change. Une partie importante du résultat et des actifs sous gestion de la Société est libellée en dollars américains, en livres sterling et en euros. Pour la Société, ce risque découle principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de la trésorerie soumise à restrictions, des débiteurs, des placements, des instruments financiers dérivés, des créditeurs et charges à payer, des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur, des obligations au titre du prix d'achat et de la

Instruments financiers

dette à long terme libellée en dollars américains, en livres sterling et en euros. La Société et certaines de ses filiales gèrent le risque de change en concluant des contrats de couverture de change liés au dollar américain et à diverses autres monnaies.

Les événements futurs qui pourraient faire augmenter ou diminuer de manière importante le risque de fluctuations futures des cours du change pour ces devises ne peuvent être prédits. Les fluctuations des cours du change entre le dollar canadien et ces devises pourraient avoir des répercussions négatives sur les résultats et sur la situation financière de la Société.

Risque de liquidité

La Société cherche à disposer de liquidités suffisantes pour régler ses passifs venus à échéance. Elle surveille le solde de sa trésorerie et équivalents de trésorerie et ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de pouvoir s'acquitter de ses obligations.

La Société génère assez de flux de trésorerie liés à ses activités d'exploitation et a suffisamment de financement disponible aux termes de sa dette à long terme pour financer ses activités et respecter ses obligations à mesure qu'elles viennent à échéance.

Événements postérieurs à la date de clôture

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Vente de Bel Air

Le 1^{er} mars 2021, la Société a annoncé la conclusion de la vente de Bel Air. Au 31 décembre 2020, Bel Air représentait environ 8,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion.

Fonds commun Marchés émergents de Fiera Capital

Le 2 mars 2021, la Société a annoncé que Fiera Capital Inc. (« FCI »), sa filiale en propriété exclusive, a conclu une entente de principe aux termes de laquelle elle a convenu de vendre les activités de conseil liées au Fonds commun Marchés émergents de Fiera Capital (le « Fonds ») à Sunbridge Capital Partners LLC (« Sunbridge »). La vente envisage une réorganisation préalable à la clôture du Fonds qui sera soumise à l'approbation du conseil d'administration et des actionnaires du Fonds. La clôture de la réorganisation reste soumise à la conclusion par FCI et Sunbridge d'une documentation définitive qui serait soumise à diverses conditions. En lien avec l'achat des activités de conseil du Fonds de CNR en décembre 2017, la Société comptabilisait 10,3 millions de dollars (8,1 millions de dollars américains) d'obligations au titre du prix d'achat et 10,8 millions de dollars (8,5 millions de dollars américains) d'immobilisations incorporelles pour un contrat de gestion d'actifs à durée de vie indéfinie au 31 décembre 2020.

Déclaration de dividende

Le 17 mars 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action de catégorie A et action de catégorie B à payer le 27 avril 2021 aux actionnaires inscrits au registre à la fermeture des bureaux le 30 mars 2021. Le dividende constitue un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

Modification et augmentation de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 17 mars 2021, la TSX a approuvé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin d'augmenter le nombre d'actions de catégorie A à droit de vote subalterne de la Société que la Société pourra acquérir aux fins d'annulation, le faisant passer de 2 000 000 d'actions de catégorie A, soit 2,4 % des actions de catégorie A émises et en circulation de la Société au 8 juillet 2020, à 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit 4,8 % des actions de catégorie A émises et en circulation au 8 juillet 2020.

La Société a racheté 274 800 actions de catégorie A pour une contrepartie de 2,9 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Après le 31 décembre 2020, la Société a racheté 620 263 actions de catégorie A pour une contrepartie de 7,1 millions de dollars pour un rachat total de 895 063 actions de catégorie A représentant 10,0 millions de dollars depuis le début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 15 juillet 2020. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités prendra fin le 14 juillet 2021.

JUGEMENTS COMPTABLES SIGNIFICATIFS ET INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS

Le présent rapport de gestion renvoie aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. Un sommaire des jugements comptables significatifs et des incertitudes relatives aux estimations de la Société figure à la note 3 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. Certaines des méthodes comptables que la Société doit appliquer conformément aux IFRS amènent la direction à poser des jugements et estimations complexes et subjectifs relativement à des questions inhérentes aux incertitudes.

La juste valeur du billet à ordre, de l'obligation au titre du prix d'achat, du passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur et des droits avec valeur éventuels est déterminée à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés qui fait appel à l'utilisation de données d'entrée non observables comme les flux de trésorerie attendus et les taux d'actualisation ajustés pour tenir compte du risque. Les flux de trésorerie attendus sont estimés en fonction des modalités des accords contractuels, de la connaissance du secteur par la Société et de l'incidence possible de la conjoncture économique sur le secteur.

Le billet à ordre, les obligations au titre du prix d'achat, le passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur et les droits avec valeur éventuels sont des instruments financiers de niveau 3. La Société a utilisé des techniques d'évaluation pour comptabiliser la juste valeur des instruments à la date de clôture. La Société a analysé les caractéristiques de l'instrument évalué, y compris les circonstances et l'information disponible à la date d'évaluation et a sélectionné la technique d'évaluation la plus appropriée.

Obligation au titre du prix d'achat - CNR

La Société a réduit la juste valeur de l'ajustement de l'obligation au titre du prix d'achat de 64,2 millions de dollars (49,2 millions de dollars américains) au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (néant au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). La diminution de la juste valeur découle du retrait attendu des actifs du fonds par CNR, ainsi que de la volatilité du marché engendrée par la pandémie de COVID-19. Par ailleurs, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a procédé à un règlement en trésorerie de 19,7 millions de dollars (18,5 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de CNR s'établissait à 10,3 millions de dollars (8,1 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020 et à 74,1 millions de dollars (57,1 millions de dollars américains) au 31 décembre 2019.

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour mesurer la juste valeur des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés à CNR à titre de contrepartie éventuelle. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer les obligations au titre du prix d'achat de CNR sont tirées des données non observables suivantes et déterminées de la manière suivante :

- Les facteurs de croissance annuelle des produits, comme le taux du marché et le taux des contributions nettes, sont estimés en fonction des données et des publications internes et externes, la conjoncture économique et les caractéristiques particulières du passif financier. Un facteur de croissance annuelle des produits plus élevé donnera lieu à une juste valeur plus élevée. Pour évaluer la juste valeur au 31 décembre 2020, la Société a utilisé un taux de croissance du marché et un taux des contributions nettes hypothétiques de 8,6 % (8,6 % en 2019) et 2,5 % (2,5 % en 2019), respectivement.

Jugements comptables significatifs et incertitudes relatives aux estimations

- Le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque est établi en ajustant un taux sans risque pour refléter les risques particuliers liés au passif financier. Le taux d'actualisation correspond à la donnée d'entrée utilisée pour ramener les flux de trésorerie futurs à leur valeur actualisée. Un taux d'actualisation plus élevé donnerait lieu à une juste valeur plus faible. Pour évaluer la juste valeur au 31 décembre 2019, la Société a utilisé un taux d'actualisation de 41,2 %.

En raison de l'échéance à court terme de l'obligation au titre du prix d'achat, une variation raisonnable des données d'entrée non observables comme la croissance du marché, les contributions nettes et le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque n'entraînerait pas de variations importantes de la juste valeur de l'instrument.

Obligation au titre du prix d'achat – Clearwater

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés aux vendeurs à titre de contrepartie éventuelle. La Société a diminué la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et a inscrit un ajustement de 6,7 millions de dollars (5,0 millions de dollars américains) au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (charge de 1,4 million de dollars (1,0 million de dollars américains) pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater s'est établie à 29,7 millions de dollars au 31 décembre 2020 (23,3 millions de dollars américains) et à 43,8 millions de dollars (33,7 millions de dollars américains) au 31 décembre 2019.

Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer les obligations au titre du prix d'achat de Clearwater sont dérivées des données d'entrée non observables fondées sur le BAIIA prévu, les estimations de la direction à l'égard des produits générés par des dépôts d'actifs sous gestion de la région d'Asie et du taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. La Société a utilisé des taux d'actualisation se situant entre 10 % et 15 % (entre 10 % et 15 % en 2019).

En raison de la nature des données d'entrée non observables, il peut subsister une incertitude à l'égard de l'évaluation de ces instruments financiers de niveau 3 et le recours à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation de la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe et différentes filiations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque, les produits, le BAIIA et les prévisions de ventes générées par des dépôts d'actifs sous gestion de la région d'Asie, et elle a établi une fourchette raisonnable des justes valeurs variant entre 25,0 millions de dollars (19,6 millions de dollars américains) et 31,1 millions de dollars (24,4 millions de dollars américains) pour la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat au 31 décembre 2020.

Passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur – Palmer Capital

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés aux actionnaires de la participation ne donnant pas le contrôle. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a inscrit une charge de 0,8 million de dollars (0,4 million de livres sterling (GBP)) aux fins de la réévaluation du passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur. La juste valeur de ce passif s'établissait à 14,9 millions de dollars (8,6 millions de GBP) au 31 décembre 2020 et à 14,0 millions de dollars (8,1 millions de GBP) au 31 décembre 2019.

Jugements comptables significatifs et incertitudes relatives aux estimations

Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer le passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur sont dérivées des données d'entrée non observables fondées sur le BAIIA prévu et le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque. La Société a utilisé des taux d'actualisation se situant entre 2,5 % et 10,0 % (13,0 % en 2019).

En raison de la nature des données d'entrée non observables, il peut subsister une incertitude à l'égard de l'évaluation de ces instruments financiers de niveau 3 et le recours à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation de la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe et différentes filiations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque et le BAIIA et elle a établi une fourchette raisonnable des justes valeurs variant entre 10,5 millions de dollars (6,0 millions de GBP) et 14,9 millions de dollars (8,6 millions de GBP) pour la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat au 31 décembre 2020.

Billet à ordre – WGAM

Le 31 décembre 2020, la Société a procédé à la vente de la totalité de ses participations dans WGAM, en contrepartie d'un billet à ordre émis par Wilkinson Global Asset Management LLC d'une valeur nominale de 35,7 millions de dollars (28,0 millions de dollars américains). En vertu des modalités de l'entente, le billet à ordre portera intérêt au taux EURIBOR majoré d'une prime de 3 % et sera remboursable à la Société au moyen de paiements trimestriels fondés sur un montant de produits précisé pour le trimestre concerné, pour un remboursement annuel minimal de 1,8 million de dollars américains. Le billet à ordre est garanti par les unités de participation ainsi que par les actifs de WGAM.

Le billet à ordre est un actif financier comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et a été classé comme un instrument financier de niveau 3 évalué à la juste valeur. La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour mesurer la valeur actualisée du billet à ordre. Les autres données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer le billet à ordre sont dérivées de données d'entrée non observables des produits provisionnels et du taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque rendant compte de la date d'échéance estimative du billet à ordre. La Société a utilisé un taux d'actualisation de 5 %. La juste valeur de l'instrument se chiffrait à 33,7 millions de dollars (26,4 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020.

En raison de la nature des données d'entrée non observables, il peut subsister une incertitude à l'égard de l'évaluation de cet instrument financier de niveau 3 et le recours à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation de la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe et différentes interrelations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté pour tenir compte du risque et les prévisions de produits et elle a établi une fourchette raisonnable des justes valeurs se situant entre 32,2 millions de dollars (25,3 millions de dollars américains) et 34,8 millions de dollars (27,3 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

IFRS modifiées, interprétations et modifications

Définition d'une entreprise (Modifications d'IFRS 3)

Le 22 octobre 2018, l'IASB a publié les modifications d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises, qui visent à préciser si une transaction constitue une acquisition d'actif ou un regroupement d'entreprises. En vertu des modifications, une entité a le choix d'appliquer un test de concentration qui simplifie l'appréciation à porter et qui entraîne une acquisition d'actifs si la quasi-totalité de la juste valeur de l'actif brut se concentre dans un actif identifiable unique ou un groupe unique d'actifs identifiables similaires. Si une entité choisit de ne pas appliquer le test de concentration, ou que le test est un échec, l'appréciation doit alors porter sur l'existence du caractère substantiel d'un processus. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Leur adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les montants présentés et les informations fournies dans les états financiers consolidés.

Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

À la date d'approbation des présents états financiers consolidés, l'IASB avait publié de nouvelles normes, modifications de normes existantes et interprétations qui n'étaient pas encore entrées en vigueur. La Société n'a adopté par anticipation aucune de ces normes ou modifications de normes existantes. La direction prévoit adopter toutes les prises de position pertinentes pour la première période ouverte à compter de leur date d'entrée en vigueur. Les nouvelles normes, modifications et interprétations non adoptées pour l'exercice considéré n'ont pas été présentées, car elles ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

CONTRÔLE INTERNE ET PROCÉDURES

Le président du conseil d'administration et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif, chef de la direction financière globale, de concert avec la direction, sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, selon la définition que donne à ces termes le Règlement 52-109.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information significative est enregistrée et présentée à la direction en temps opportun de sorte que l'information devant être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis par la Société en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation sur les valeurs mobilières.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu de manière à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers pour diffusion externe conformément aux IFRS. Le cadre de contrôle interne de Corporation Fiera Capital (la « Société ») repose sur les critères publiés dans le rapport Internal Control-Integrated Framework (cadre COSO de 2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (« COSO »).

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, appuyés par la direction, ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision, la conception (trimestriellement) et l'efficacité du fonctionnement (annuellement) des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2020 et ils ont conclu qu'ils étaient efficaces.

Tous les systèmes de contrôle interne, peu importe l'efficacité de leur conception, comportent des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes réputés efficaces peuvent fournir seulement une assurance raisonnable en ce qui a trait à la préparation et à la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Corporation Fiera Capital, ainsi que ses états financiers annuels audités et sa notice annuelle les plus récents sur le site de SEDAR à www.sedar.com.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

fiera.com