

Rapport de gestion  
**CORPORATION FIERA CAPITAL**

Trimestre clos le 31 mars 2016



**FIERA**CAPITAL



## Table des matières

Mode de présentation .....	1
Déclarations prospectives.....	2
Vue d'ensemble de la Société .....	3
Événements importants .....	3
Vue d'ensemble des marchés et de la conjoncture économique.....	5
Sommaire du rendement du portefeuille .....	7
Principales tendances .....	8
Points saillants du trimestre clos le 31 mars 2016.....	10
Sommaire des résultats trimestriels .....	12
Résultats d'exploitation et performance globale.....	14
Sommaire des résultats trimestriels .....	27
Situation de trésorerie et sources de financement.....	32
Contrôles et procédures.....	39
Instruments financiers .....	39
Gestion du capital .....	39
Jugements comptables significatifs et incertitudes relatives aux estimations.....	40
Nouvelles méthodes comptables.....	40
Mesures non conformes aux IFRS .....	42
Risques liés aux activités .....	43

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Le présent rapport de gestion, daté du 4 mai 2016, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (« la Société » ou « Fiera Capital ») pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de Corporation Fiera Capital et de ses filiales entièrement détenues, soit Fonds Fiera Capital inc. (« FFCI »), qui est inscrite auprès de diverses commissions des valeurs mobilières provinciales à titre de courtier de fonds communs de placement et membre de l'Association canadienne des courtiers de fonds communs de placement, Fiera US Holding Inc. (qui détient Bel Air Investment Advisors LLC, Bel Air Management LLC, Bel Air Securities LLC et Fiera Capital Inc. (anciennement Wilkinson O'Grady & Co. Inc.)) et Fiera Infrastructure Inc. Tous les soldes et transactions intersociétés ont été éliminés à la consolidation.

La Société exerce un contrôle conjoint sur Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), entité spécialisée en investissement immobilier. Les résultats financiers des participations de la Société dans ses coentreprises sont intégrés aux résultats de la Société selon la méthode de la mise en équivalence.

À moins d'indication contraire, les montants sont présentés en dollars canadiens. Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis. Certaines données comparatives ont été reclassées pour être conformes avec la présentation de la période à l'étude.

## **MODE DE PRÉSENTATION**

La Société dresse ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et, par conséquent, ils n'incluent pas l'ensemble des informations à fournir pour des états financiers consolidés annuels selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2015 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des normes, interprétations et modifications décrite à la note 3. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le présent rapport de gestion doit aussi être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités annuels de la Société pour 2015, qui décrivent les méthodes comptables ayant servi à leur établissement.

La Société présente le résultat ajusté avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA ajusté »), le résultat net ajusté et le résultat en trésorerie comme principaux indicateurs de performance non conformes aux IFRS. Ces mesures non conformes aux IFRS sont définies à la page 42.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses, des incertitudes et des risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. 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 estimations et intentions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, la capacité de Fiera Capital de maintenir sa clientèle existante et d'attirer de nouveaux clients, le rendement de ses placements, sa dépendance vis-à-vis de grands clients, sa capacité de recruter du personnel clé et de le conserver, sa capacité de réussir l'intégration des entreprises dont elle fait l'acquisition, la concurrence dans son secteur d'activité, sa capacité de gérer les conflits d'intérêts, la conjoncture économique défavorable au Canada et dans le reste du monde (notamment par suite de replis des marchés des capitaux), les fluctuations des taux d'intérêt et cours du change, les sanctions imposées par les autorités de réglementation ou le tort pouvant être fait à sa réputation par suite d'erreurs ou de l'inconduite de membres de son personnel, les risques liés aux questions réglementaires et aux litiges et la capacité de Fiera Capital de gérer ces risques, le manquement par des tiers à leurs obligations vis-à-vis de Fiera Capital et de ses sociétés affiliées, les actes de la nature et autres cas de force majeure, l'évolution des lois et règlements au Canada et ailleurs, notamment en matière de fiscalité, l'incidence et les conséquences de l'endettement de Fiera Capital, la dilution éventuelle du capital social et les autres facteurs décrits sous la rubrique *Facteurs de risque* du présent rapport de gestion ou dans d'autres documents déposés périodiquement par la Société auprès des autorités compétentes en valeurs mobilières. Ces déclarations prospectives sont faites en date du présent rapport de gestion, et la Société ne s'engage nullement à les actualiser ou à les réviser à la lumière de nouveaux événements ou circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois sur les valeurs mobilières.

## **VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ**

Corporation Fiera Capital a été constituée en tant que Fry Investment Management Limitée en 1955 en vertu des lois de la province de l'Ontario. La Société est une entreprise nord-américaine de gestion de placements qui propose une gamme complète de solutions de placement traditionnelles et non traditionnelles, y compris une profonde expertise en répartition d'actifs. La Société offre des conseils en placement et des services connexes aux investisseurs institutionnels, à des clients en gestion privée et à des investisseurs au détail. Aux États-Unis, les services de conseils en placement sont offerts par des membres américains du groupe de Fiera Capital, qui sont des conseillers en placement inscrits auprès de la US Securities and Exchange Commission (« SEC »). Le siège social de la Société est situé au 1501, avenue McGill College, bureau 800, Montréal (Québec) Canada. Les actions de la Société se négocient à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « FSZ ».

## **ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS**

### ***Vente de la participation dans Axiom Infrastructure Inc. (« Axiom »)***

Le 15 janvier 2016, la Société a mené à terme la vente annoncée précédemment de sa participation dans Axiom Infrastructure Inc. (« Axiom »). Afin de continuer à offrir à ses clients un accès à la catégorie des actifs en infrastructures, Fiera Capital est en train de mettre au point une nouvelle plateforme exclusive. Voir les rubriques *Nouvelle plateforme dans le secteur des infrastructures* et *Événements postérieurs à la date de clôture – Acquisition d'actifs en infrastructures de qualité plus bas*.

### ***Acquisition aux États-Unis***

Le 29 février 2016, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue Fiera US Holding Inc., d'Apex Capital Management (« Apex »), important gestionnaire d'actions de croissance américain dont les actifs sous gestion s'élevaient à environ 9,7 milliards de dollars au 31 mars 2016. Cette transaction permettra à Fiera Capital de plus que doubler sa présence dans le marché des services aux investisseurs institutionnels et le marché des services de sous-conseils aux investisseurs individuels aux États-Unis et fera croître le total des actifs sous gestion à environ 107 milliards de dollars. Cette transaction comporte des avantages financiers immédiats intéressants : elle devrait en effet se traduire par un accroissement de 10 % à 15 % du résultat net par action ajusté d'ici le premier anniversaire de la clôture.

### ***Nouvelle plateforme dans le secteur des infrastructures***

Le 22 mars 2016, la Société a créé la coentreprise Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infrastructure ») avec Aquila Infrastructure Management Inc. (« Aquila »), gestionnaire de placement de premier plan du secteur des infrastructures dont le siège social est situé à Toronto. La nouvelle entreprise de placements non traditionnels dispose d'environ 500 millions de dollars en capitaux investis et engagés et profite d'un solide bassin d'occasions de placement. Le portefeuille d'Aquila vient ajouter un nouvel ensemble diversifié d'actifs internationaux comprenant notamment des projets hydroélectriques et des services publics réglementés. Aquila se compose d'une équipe de spécialistes qui possèdent de nombreuses années d'expérience et des connaissances approfondies du secteur.

### *Événements postérieurs à la date de clôture*

#### *Partenariat avec Bedrock*

Le 6 avril 2016, la Société a étendu sa portée de distribution au Royaume-Uni et dans certains marchés européens. Conformément à une nouvelle entente exclusive, Fiera Capital et Bedrock lancent un fonds d'actions mondiales axé uniquement sur les positions acheteur, le 20 UGS (UCITS) Funds Fiera Global Equity, pour lequel Fiera Capital agira à titre de gestionnaire de placement. Ce fonds sera offert aux clients de Bedrock par l'intermédiaire d'un fonds de placement collectif établi au Luxembourg et devrait initialement être offert en Europe. Bedrock détient des bureaux à Londres, à Genève et à Monaco et gère actuellement plus de 9 milliards de dollars américains en actifs pour des familles fortunées, des fondations, des fonds de dotation et des institutions.

#### *Acquisition d'actifs en infrastructures de qualité*

Le 20 avril 2016, Fiera Infrastructure a conclu une entente définitive avec Forum Equity Partners visant l'achat de cinq actifs de qualité de son portefeuille de partenariats public-privé (« PPP »). Les actifs sont répartis dans divers secteurs et différentes régions et ils offrent des services essentiels aux Canadiens. Il s'agit de la première acquisition d'envergure de Fiera Infrastructure. La plateforme nouvellement lancée devrait ainsi profiter de flux de trésorerie plus stables et récurrents.



## VUE D'ENSEMBLE DES MARCHÉS ET DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

L'exercice a débuté sous le signe de la volatilité pour les marchés des titres à revenu fixe. En janvier, les rendements des obligations ont chuté en raison de l'incertitude à l'égard de la viabilité des perspectives économiques aux États-Unis, des vents contraires en Chine et de l'effondrement prolongé des prix du pétrole qui ont fait accroître l'intérêt des investisseurs envers la sécurité que représentent les obligations d'État. Toutefois, à la mi-février, la crainte des investisseurs s'est muée en un regain de confiance, surtout en raison de l'amélioration des prévisions économiques pour les États-Unis, des prix du pétrole qui ont cessé de diminuer et du soutien apporté par plusieurs des principales banques centrales, ce qui a fait monter les rendements des obligations. Au Canada, l'effet de la hausse des taux d'intérêt a été exacerbé par le fait que les investisseurs s'attendaient de moins en moins à ce que la Banque du Canada réduise davantage ses taux, mais pas suffisamment pour rattraper la chute antérieure des rendements des obligations. Les marchés des titres à revenu fixe canadiens ont inscrit des résultats positifs au premier trimestre. Les obligations de sociétés ont dégagé un rendement supérieur à celui des obligations d'État, l'appétit pour le risque renouvelé des investisseurs faisant en sorte que ceux-ci délaissent les titres refuges traditionnels comme les obligations d'État au profit du marché des obligations de sociétés, où les écarts se sont grandement rétrécis au cours de la seconde moitié du trimestre.

Les marchés boursiers mondiaux ont offert des résultats mitigés au cours du premier trimestre. La direction du marché s'est grandement transformée depuis le dernier exercice, le marché défensif (ou ayant une aversion pour le risque) ayant cédé le pas aux secteurs du marché à endettement cyclique. Le marché boursier canadien, dont la trajectoire s'est renversée et qui a affiché des résultats supérieurs pour le premier trimestre, a mené le rendement des marchés développés. Les actions canadiennes ont enregistré une reprise impressionnante parallèlement au fléchissement du dollar américain et à la hausse correspondante des prix des marchandises. Pendant ce temps, le marché boursier américain a effacé les pertes précédentes, puisqu'il est maintenant d'une évidence claire que les craintes d'une récession aux États-Unis ont été exagérées et que la Réserve fédérale a adopté une politique teintée de plus de compromis. Toutefois, en dollars canadiens, le Standard & Poor's 500 (« S&P 500 ») a affiché des résultats négatifs en raison de la dépréciation du billet vert. Le rebond des marchés boursiers s'est aussi étendu aux marchés étrangers, les actions internationales enregistrant une hausse dans le contexte des récentes mesures de relance annoncées par la Banque centrale européenne et la Banque du Japon, hausse qui est toutefois insuffisante pour compenser les pertes subies précédemment. Finalement, les bourses des pays des marchés émergents ont remonté après avoir atteint un seuil de grande survente dans un contexte favorable à la prise de risques, étant donné surtout que les décideurs ont fait part de leur soutien à la viabilité en Chine, ce qui a atténué les craintes des investisseurs relativement à l'avenir de la deuxième économie mondiale.

L'économie canadienne semble s'ajuster au contexte de faible prix du pétrole, tandis que la transition vers une croissance axée sur le secteur manufacturier et le secteur des exportations est en bonne voie de se réaliser. Même si les exportations de produits autres que du secteur de l'énergie et les ventes du secteur manufacturier devraient continuer de bénéficier de la faiblesse du dollar canadien et de l'amélioration de la demande en provenance des États-Unis, le consommateur devrait aussi profiter des bas taux d'intérêt et des mesures de relance budgétaires récemment annoncées par le gouvernement du Canada. Pendant ce temps, le raffermissement des prix du pétrole, une reprise de la conjoncture économique et les nouvelles mesures de relance budgétaires du gouvernement du Canada suggèrent que la Banque du Canada peut aisément maintenir le statu quo pour l'instant.

Les perspectives de croissance américaine continuent d'être alimentées par la vigueur de la consommation, qui a aidé à compenser un certain fléchissement des exportations nettes et des investissements des entreprises. Les données fondamentales sur les ménages demeurent saines, soutenues par l'amélioration du marché de l'emploi, la croissance de la valeur des maisons et les économies cumulées découlant de la baisse des prix de l'essence, ce qui devrait donner un coup de pouce à la confiance et aux dépenses. Parallèlement, après plusieurs mois de contraction, le secteur

manufacturier semble finalement avoir atteint son point le plus bas, surtout maintenant que l'effet des vents contraires découlant du dollar américain élevé s'est estompé. Puisque le double mandat de la Réserve fédérale, qui consiste à atteindre le plein emploi et à stabiliser l'inflation, a en grande partie été réalisé, les taux d'intérêt devraient reprendre leur montée plus tard cette année. Toutefois, la Réserve fédérale s'est engagée à adopter une approche graduelle et prudente de normalisation des taux, reflétant ainsi les risques potentiels de détérioration attribuables à l'instabilité des marchés des capitaux mondiaux, afin de ne pas mettre en péril la reprise économique aux États-Unis.

En Europe, les résultats économiques ont dépassé les attentes, grâce aux améliorations importantes de l'emploi, de la production industrielle et des ventes au détail. Toutefois, le contexte de pressions inflationnistes demeurant faibles a entraîné une réponse forte de la part de la Banque centrale européenne (« BCE »), qui a lancé une série de mesures de relance destinées à soutenir le secteur bancaire. Pendant ce temps, l'appréciation récente du yen et la rareté de la demande des marchés émergents (où vont en grande partie les exportations japonaises) ont eu une incidence défavorable sur les perspectives au Japon. La Banque du Japon a toutefois opté pour une stratégie de taux d'intérêt négatifs dans le but de contrer l'incidence déflationniste d'un yen élevé.

Finalement, nous observons des signes de stabilisation en Chine, le récent soutien monétaire et budgétaire ayant commencé à donner un certain élan. Les indices PMI (Purchasing Manager's Index) des directeurs d'achats manufacturiers et non manufacturiers ont tous deux progressé en mars, l'indice manufacturier renouant avec l'expansion et le secteur des services demeurant également vigoureux. Dans le futur, l'économie devrait probablement continuer à s'adapter à la transition d'une croissance basée sur l'exportation à des fondements plus viables axés sur la consommation grâce aux mesures de relance continues adoptées par la banque centrale et le gouvernement de la Chine. Pendant ce temps, une stratégie de communication transparente et le respect de l'engagement constant des autorités à s'en tenir à leurs objectifs de croissance devraient atténuer les craintes d'un ralentissement prononcé et d'un effondrement de la devise.

SOMMAIRE DU RENDEMENT DU PORTEFEUILLE

Taux de rendement annualisés

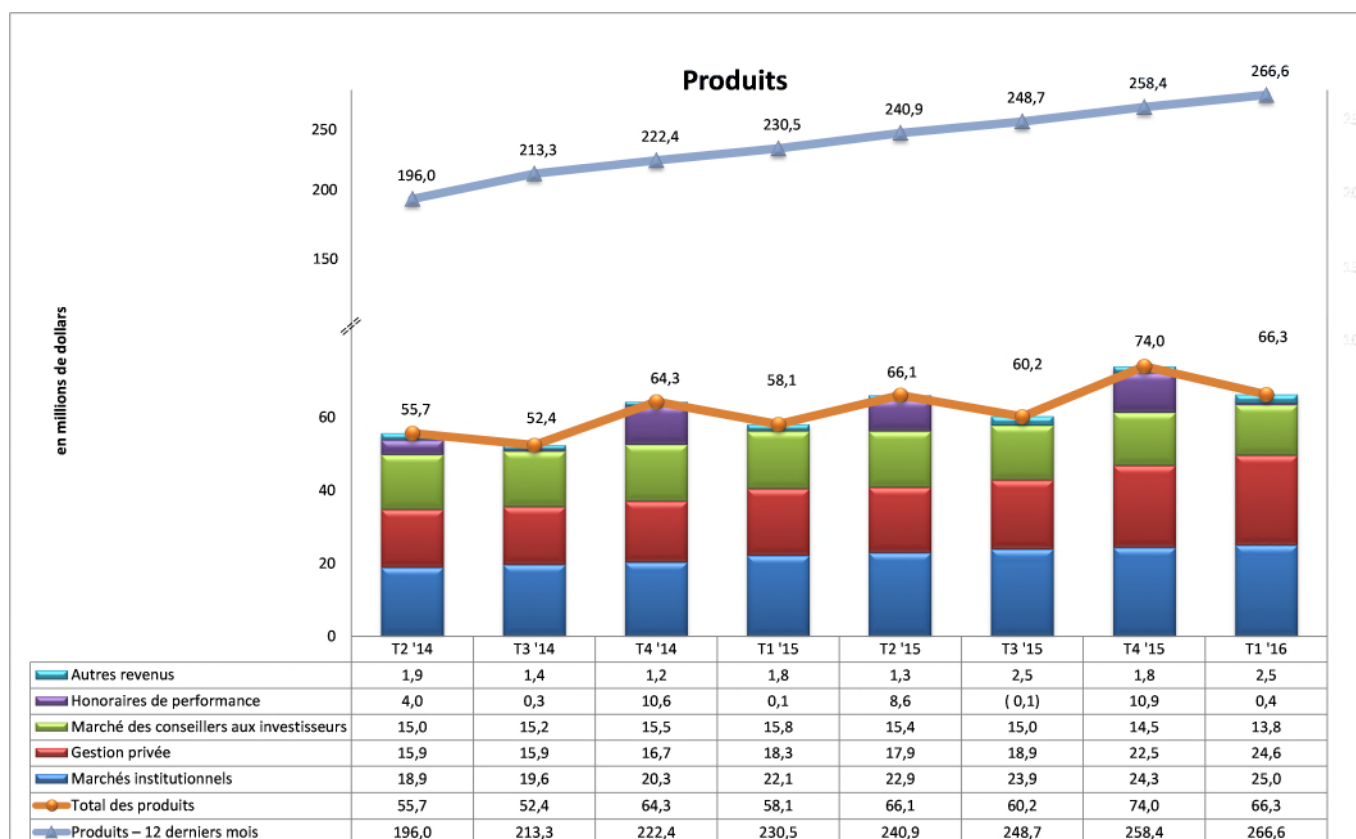
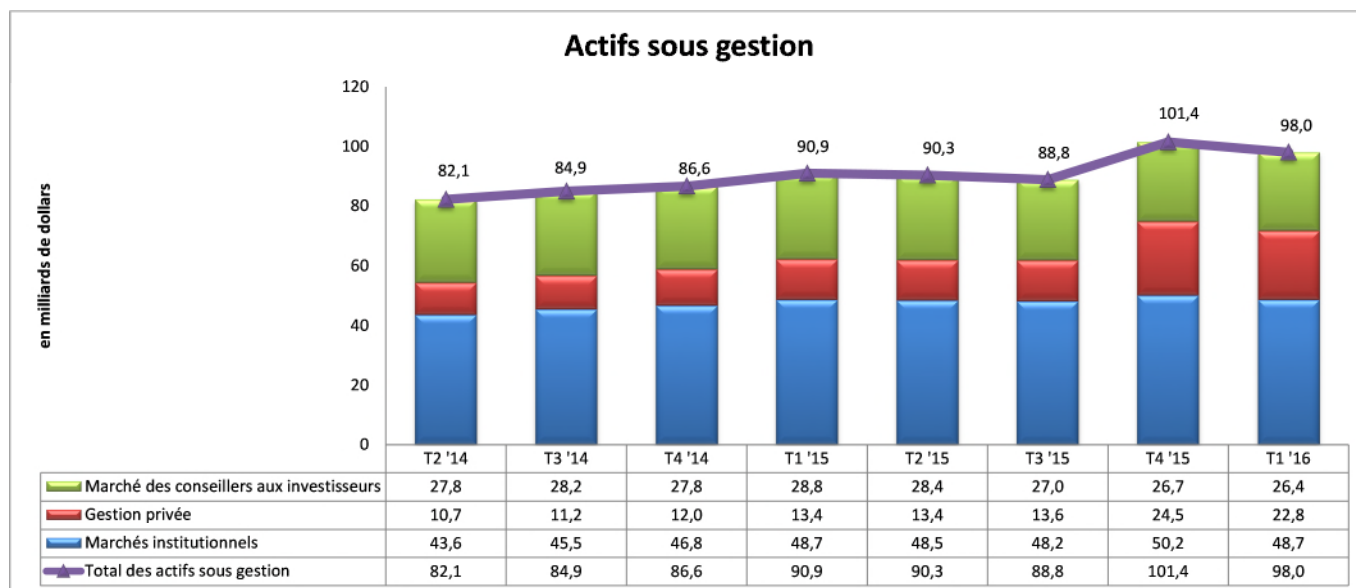
Stratégies de placement	Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	1 an			5 ans ou depuis la création* (si cette date est à l'intérieur des 5 dernières années)			Date de création	Indice de référence	Notes
		Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile			
<b>Revenu fixe</b>	<b>59,8</b>									
Revenu fixe – Gestion active univers		1,08	0,30	Q2	5,36	0,21	Q2	1 <sup>er</sup> janv. 1997	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	
Revenu fixe – Gestion tactique		0,45	-0,33	Q3	5,34	0,19	Q2	1 <sup>er</sup> janv. 2000	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	
Revenu fixe – Gestion intégrée univers		0,52	-0,26	Q3	5,33	0,18	Q2	1 <sup>er</sup> janv. 1993	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	
Revenu fixe – Gestion active long terme		-0,36	0,20	Q3	8,2	0,05	Q2	1 <sup>er</sup> juill. 1998	Indice à long terme FTSE TMX Canada	
Obligations à haut rendement		-5,15	-0,66	Q3	4,85	-0,18	Q3	1 <sup>er</sup> févr. 2002	Indice de référence à haut rendement	
Actions privilégiées – valeur relative		-12,55	3,08	s. o.	-0,15	1,72	s. o.	1 <sup>er</sup> févr. 2004	Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	
Obligations infrastructure		-0,43	0,78	s. o.	8,15*	1,25*	s. o.	1 <sup>er</sup> août 2011	Indice des obligations provinciales à long terme FTSE TMX Canada	
<b>Fonds équilibrés</b>	<b>4,2</b>									
Fonds équilibré « Core »		-1,31	0,49	Q3	8,25	1,82	Q1	1 <sup>er</sup> sept. 1984	Indice de référence – équilibré « Core »	
Fonds équilibré intégré		-1,71	0,58	Q3	9,38*	2,14*	Q2	1 <sup>er</sup> avr. 2013	Indice de référence – équilibré intégré	
Fonds équilibré		-0,88	1,00	Q2	7,98	1,65	Q1	1 <sup>er</sup> mars 1973	Indice de référence – équilibré	
<b>Actions</b>	<b>30,3</b>									
Actions canadiennes – Valeur		-5,57	1,00	Q3	2,86	0,76	Q4	1 <sup>er</sup> janv. 2002	Indice composé S&P/TSX	
Actions canadiennes – Croissance		-4,32	2,25	Q2	2,75	0,65	Q3	1 <sup>er</sup> janv. 2007	Indice composé plafonné S&P/TSX	
Actions canadiennes – « Core »		-6,33	0,24	Q4	3,53	1,43	Q3	1 <sup>er</sup> janv. 1992	Indice composé S&P/TSX	
Actions à revenu élevé		-7,83	-0,13	Q4	5,51	2,03	Q2	1 <sup>er</sup> oct. 2009	Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX	
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »		-4,31	1,38	Q2	6,99	11,97	Q2	1 <sup>er</sup> janv. 1989	Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	
Actions canadiennes – Petite capitalisation		-6,00	-0,31	Q3	5,4	10,38	Q2	1 <sup>er</sup> janv. 1989	Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	
Actions américaines		5,06	1,11	Q1	21,44	3,32	Q1	1 <sup>er</sup> avr. 2009	Indice S&P 500 (\$ CA)	
Actions internationales		-2,31	4,01	Q1	13,17	4,88	Q1	1 <sup>er</sup> janv. 2010	Indice MSCI EAO net (\$ CA)	
Actions mondiales		1,38	2,78	Q2	17,86	5,1	Q1	1 <sup>er</sup> oct. 2009	Indice MSCI Monde net (\$ CA)	
<b>Placements non traditionnels</b>	<b>3,7</b>									
Fonds – Marché neutre nord-américain		6,09	5,57	s. o.	2,71	1,83	s. o.	1 <sup>er</sup> oct. 2007	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	
Fonds – Actions « Long/Short »		16,80	16,28	s. o.	12,17	11,29	s. o.	1 <sup>er</sup> août 2010	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	
Fonds – Financement diversifié		6,33	5,81	s. o.	7,26	6,38	s. o.	1 <sup>er</sup> avr. 2008	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	
Fonds – Multi-stratégies – Revenu		1,72	0,60	s. o.	3,84	1,00	s. o.	1 <sup>er</sup> nov. 2009	Indice à court terme FTSE TMX Canada	
Fonds – Infrastructure		5,66	s. o.	s. o.	6,29	s. o.	s. o.	1 <sup>er</sup> mars 2010	Aucun indice de référence	
Fonds – Immobilier		5,11	s. o.	s. o.	4,62*	s. o.	s. o.	1 <sup>er</sup> juill. 2013	Aucun indice de référence	
<b>Total</b>	<b>98,0</b>									

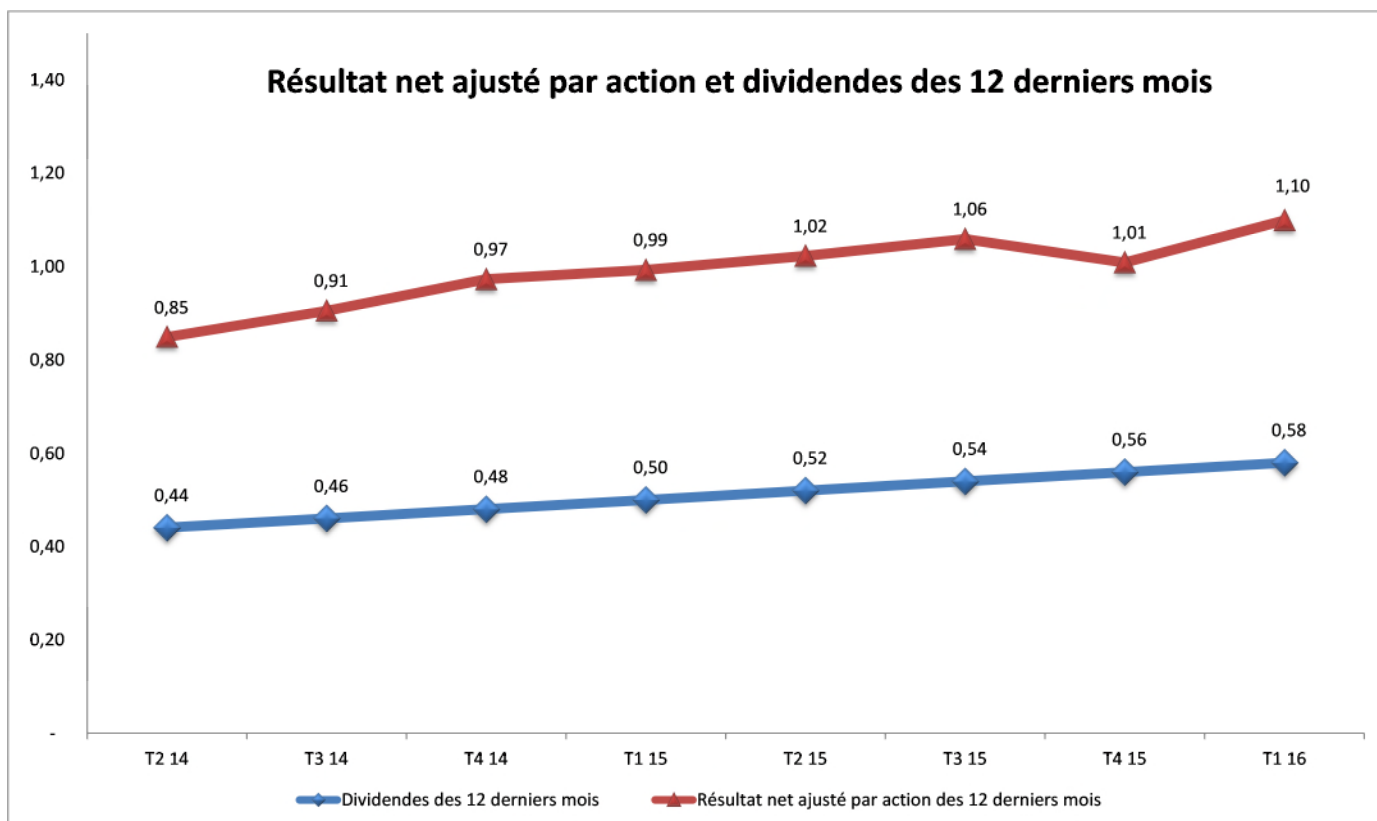
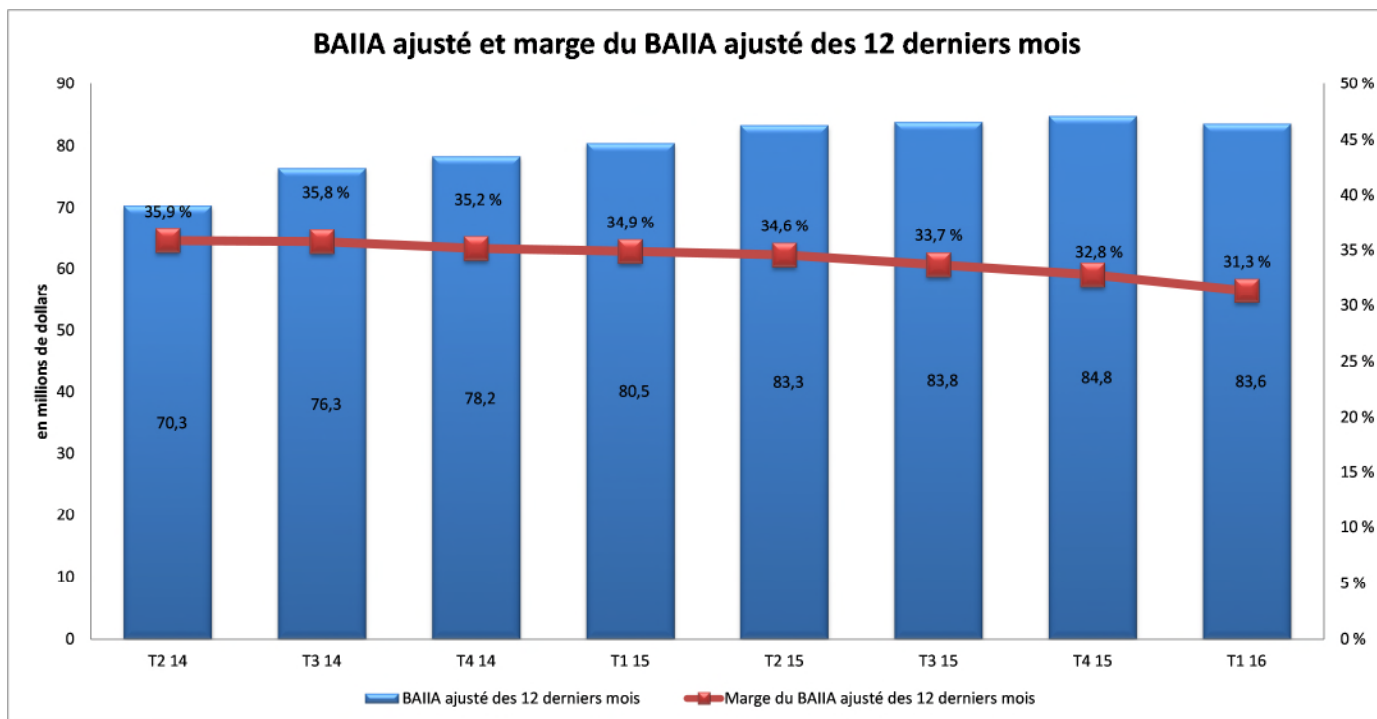
Notes :

- Composé à 85 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB-B (couvert en \$ CA) et à 15 % de l'indice Merrill Lynch High Yield Cash Pay C (couvert en \$ CA).
- Composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 32,5 % de l'indice composé S&P/TSX et à 27,5 % de l'indice MSCI Monde ex-Canada net.
- Composé à 2 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, à 36 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 27 % de l'indice MSCI Monde Tous Pays Net.
- Composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 32,5 % de l'indice composé S&P/TSX et à 27,5 % de l'indice MSCI Monde Net (\$ CA).
- Tous les rendements, y compris ceux des obligations à haut rendement, des actions américaines, des actions internationales et des actions mondiales, sont exprimés en dollars canadiens.
- Tous les rendements présentés sont annualisés.
- Tous les rendements, sauf ceux liés aux stratégies de placement non traditionnelles et aux fonds équilibrés, sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde, mais après déduction des coûts de transaction.
- Les rendements des stratégies de placement non traditionnelles et des fonds équilibrés sont présentés déduction faite des honoraires de gestion, des frais de garde, des honoraires de performance et des retenues fiscales.
- Les rendements présentés présument le réinvestissement de tous les dividendes.
- Les rendements présentés de chacune des stratégies, excepté ceux des stratégies non traditionnelles, témoignent des rendements d'un ensemble de portefeuilles discrétionnaires.
- Chaque stratégie présentée se rapporte à un portefeuille 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 ont été sélectionnés à partir des principales stratégies de placement de la Société; les actifs sous gestion représentent le montant total géré pour chaque catégorie d'actifs.
- Les classements par quartile sont fournis par eVestment.

## PRINCIPALES TENDANCES

Les diagrammes ci-après illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion et les produits trimestriels et pour les 12 derniers mois, ainsi que le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le résultat ajusté par action et les dividendes pour les 12 derniers mois. L'analyse de ces tendances est présentée sous la rubrique *Analyse des résultats et des tendances*, à la page 28.





## **POINTS SAILLANTS DU TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2016**

### **Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015**

- › Le total des actifs sous gestion a augmenté de 7,1 milliards de dollars, ou 8 %, pour se fixer à 98,0 milliards de dollars au 31 mars 2016, contre des actifs sous gestion de 90,9 milliards de dollars au 31 mars 2015.
- › Les honoraires de gestion et autres revenus pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 se sont accrus de 7,9 millions de dollars, ou 14 %, pour s'établir à 65,9 millions de dollars par rapport aux 58,0 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent.
- › Les honoraires de performance ont été de 0,4 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 0,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- › Les frais de vente et charges générales et administratives et les frais des gestionnaires externes ont grimpé de 11,6 millions de dollars, ou 27 %, pour se chiffrer à 53,7 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, alors qu'ils avaient été de 42,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- › Le BAIIA ajusté a reculé de 1,2 million de dollars, ou 7 %, pour atteindre 16,2 millions de dollars au premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 17,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté par action s'est élevé à 0,22 \$ (de base et dilué) pour le premier trimestre de 2016, contre 0,25 \$ (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- › Le premier trimestre clos le 31 mars 2016 s'est soldé par un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), en hausse de 3,6 millions de dollars, ou 96 %, par rapport à celui du premier trimestre clos le 31 mars 2015, au cours duquel le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société avait été de 3,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base et dilué).
- › Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 s'est élevé à 21,9 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base et dilué), contre 14,5 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base et dilué), pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 inclut le profit net de 7,1 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), découlant de la cession de la participation dans Axiom et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente.

### **Comparaison des trimestres clos le 31 mars 2016 et le 31 décembre 2015**

- › Le total des actifs sous gestion a diminué de 3,4 milliards de dollars, ou 3,4 %, pour se fixer à 98,0 milliards de dollars au 31 mars 2016, contre 101,4 milliards de dollars au 31 décembre 2015.
- › Les honoraires de gestion et autres revenus pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 ont augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 5 %, pour s'établir à 65,9 millions de dollars par rapport aux 63,1 millions de dollars du trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.

- › Les honoraires de performance ont été de 0,4 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 10,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Les honoraires de performance sont d'ordinaire comptabilisés en juin et en décembre de chaque année.
- › Les frais de vente et charges générales et administratives et les frais des gestionnaires externes ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 8 %, pour se chiffrer à 53,7 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, alors qu'ils avaient été de 49,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.
- › Le BAIIA ajusté a reculé de 9,5 millions de dollars, ou 37 %, pour atteindre 16,2 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 25,7 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Le BAIIA ajusté par action s'est élevé à 0,22 \$ (de base et dilué) pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 0,36 \$ (de base et dilué) pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.
- › Le premier trimestre clos le 31 mars 2016 s'est soldé par un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), comparativement à 9,7 millions de dollars, ou 0,14 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, soit une diminution de 2,4 millions de dollars, ou 25 %.
- › Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 s'est élevé à 21,9 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base et dilué), contre 21,1 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base) et 0,29 \$ par action (dilué), pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 inclut le profit net de 7,1 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), découlant de la cession de la participation dans Axiom et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente.

**SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

Tableau 1 – États du résultat net et actifs sous gestion

ACTIFS SOUS GESTION (en millions de dollars)	AUX			VARIATION	
	31 MARS 2016	31 DÉCEMBRE 2015	31 MARS 2015	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE <sup>2)</sup>	POS (NÉG) D'UN EXERCICE À L'AUTRE <sup>2)</sup>
<b>Actifs sous gestion</b>	<b>97 988</b>	<b>101 431</b>	<b>90 927</b>	(3 443)	7 061

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS			VARIATION	
	LE 31 MARS 2016	LE 31 DÉCEMBRE 2015	LE 31 MARS 2015	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE <sup>2)</sup>	POS (NÉG) D'UN EXERCICE À L'AUTRE <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>					
Honoraires de gestion	63 415	61 319	56 181	2 096	7 234
Honoraires de performance – actifs traditionnels	289	5 930	55	(5 641)	234
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	83	4 981	53	(4 898)	30
Autres revenus	2 497	1 769	1 772	728	725
<b>Total des produits</b>	<b>66 284</b>	<b>73 999</b>	<b>58 061</b>	<b>(7 715)</b>	<b>8 223</b>
<b>Charges</b>					
Frais de vente et charges générales et administratives	52 794	49 013	40 556	(3 781)	(12 238)
Frais des gestionnaires externes	883	897	1 585	14	702
Amortissement des immobilisations corporelles	831	646	442	(185)	(389)
Amortissement des immobilisations incorporelles	7 545	7 169	6 622	(376)	(923)
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	2 390	2 208	2 144	(182)	(246)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	704	644	635	(60)	(69)
Coûts de restructuration et autres coûts d'intégration	518	774	1 002	256	484
Frais d'acquisition	3 708	2 311	1 060	(1 397)	(2 648)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(354)	(342)	1 152	12	1 506
Profit sur la cession d'une participation dans une coentreprise	(15 013)	–	–	15 013	15 013
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	7 921	–	–	(7 921)	(7 921)
Autres (produits) charges <sup>3)</sup>	(61)	(974)	(320)	(913)	(259)
<b>Total des charges</b>	<b>61 866</b>	<b>62 346</b>	<b>54 878</b>	<b>480</b>	<b>(6 988)</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>4 418</b>	<b>11 653</b>	<b>3 183</b>	<b>(7 235)</b>	<b>1 235</b>
Impôt sur le résultat	506	2 180	260	1 674	(246)
<b>Résultat net</b>	<b>3 912</b>	<b>9 473</b>	<b>2 923</b>	<b>(5 561)</b>	<b>989</b>
<b>Attribuable :</b>					
Aux actionnaires de la Société	7 280	9 678	3 712	(2 398)	3 568
À la participation ne donnant pas le contrôle	(3 368)	(205)	(789)	(3 163)	(2 579)
<b>Résultat net</b>	<b>3 912</b>	<b>9 473</b>	<b>2 923</b>	<b>(5 561)</b>	<b>989</b>
<b>PAR ACTION (DE BASE)</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,22	0,36	0,25	(0,14)	(0,03)
Résultat net	0,10	0,14	0,05	(0,04)	0,05
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,30	0,30	0,21	–	0,09
<b>PAR ACTION (DILUÉ)</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,22	0,36	0,25	(0,14)	(0,03)
Résultat net	0,10	0,13	0,05	(0,03)	0,05
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,30	0,29	0,21	0,01	0,09

<sup>1)</sup> Le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures conformes aux IFRS. Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* à la page 42.

<sup>2)</sup> POS : positive; NÉG : négative.

<sup>3)</sup> Les autres charges (produits) tiennent compte des postes suivants : « Perte réalisée (profit réalisé) sur les placements », « Quote-part du résultat net des coentreprises » et « (Profit) perte sur la dilution des participations dans des coentreprises ».

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.



Tableau 2 – Données choisies des états de la situation financière (en milliers de dollars)

	31 MARS 2016	31 DÉCEMBRE 2015
Trésorerie, trésorerie soumise à des restrictions et placements	19 063	33 322
Débiteurs	58 797	65 435
Autres actifs courants	7 334	13 366
<b>Total des actifs courants</b>	<b>85 194</b>	<b>112 123</b>
Immobilisations incorporelles	300 699	322 975
Goodwill	384 739	391 347
Participation dans des coentreprises	6 540	6 460
Autres actifs non courants	22 133	23 752
<b>Total des actifs</b>	<b>799 305</b>	<b>856 657</b>
Créditeurs et charges à payer	29 714	50 784
Autres passifs courants	24 733	15 139
<b>Total des passifs courants</b>	<b>54 447</b>	<b>65 923</b>
Impôt sur le résultat différé	7 793	12 566
Dette à long terme	239 021	264 226
Obligations au titre du prix d'achat	31 142	30 674
Instruments financiers dérivés	1 036	1 390
Autres passifs non courants	14 080	11 850
<b>Total des passifs</b>	<b>347 519</b>	<b>386 629</b>
Capitaux propres		
Attribuables aux actionnaires de la Société	460 064	474 938
Attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle	(8 278)	(4 910)
	451 786	470 028
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>799 305</b>	<b>856 657</b>

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE

### Actifs sous gestion

Les niveaux des actifs sous gestion jouent un rôle déterminant dans les activités de Fiera Capital. La variation des actifs sous gestion de Fiera Capital est fonction i) du niveau des nouveaux mandats (« nouveaux »); ii) du niveau des retraits (« perdus »); iii) du niveau des dépôts et retraits des clients 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 ») et v) des acquisitions d'entreprises (« acquisitions ») ou d'une cession d'entreprise (« cession »). En termes simples, la « variation nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des mandats perdus, des contributions nettes, de la variation des valeurs de marché et de l'incidence des fluctuations des taux de change. Dans le présent rapport de gestion, la Société analyse ses résultats en fonction de ses catégories de clientèle.

Les tableaux 3 et 4 ci-après résument les variations des actifs sous gestion de la Société.

Tableau 3 – Actifs sous gestion<sup>1)</sup> (en millions de dollars)

	TRIMESTRES CLOS		
	LE 31 MARS 2016	LE 31 DÉCEMBRE 2015	LE 31 MARS 2015
Actifs sous gestion à l'ouverture de la période	101 431	88 759	86 612
Variation nette	(2 077)	3 424	4 315
Acquisitions (cession)/ajustements	(1 366)	9 248	–
Actifs sous gestion à la clôture de la période	97 988	101 431	90 927

<sup>1)</sup> Les actifs sous gestion tiennent compte de l'incidence du change.  
Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

Tableau 4 – Actifs sous gestion par catégories de clientèle – Variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	31 DÉCEMBRE 2015	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	CESSION/AJUSTEMENTS	31 MARS 2016
Marchés institutionnels	50 177	910	(1 136)	(443)	650	(312)	(1 115) <sup>1)</sup>	48 731
Gestion privée	24 538	302	(267)	(76)	(94)	(1 451)	(142) <sup>2)</sup>	22 810
Marché des conseillers aux investisseurs	26 716	61	(10)	(255)	44	–	(109) <sup>3)</sup>	26 447
Actifs sous gestion à la clôture de la période	101 431	1 273	(1 413)	(774)	600	(1 763)	(1 366)	97 988

<sup>1)</sup> Montant de (1,2) milliard de dollars à la cession d'Axium et montant de 0,1 milliard de dollars pour le reclassement hors du secteur Gestion privée.

<sup>2)</sup> Montant de (0,1) milliard de dollars pour le reclassement dans le secteur Marchés institutionnels.

<sup>3)</sup> Montant de (0,1) milliard de dollars pour ajuster la valeur d'un mandat particulier.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

### ***Variations trimestrielles***

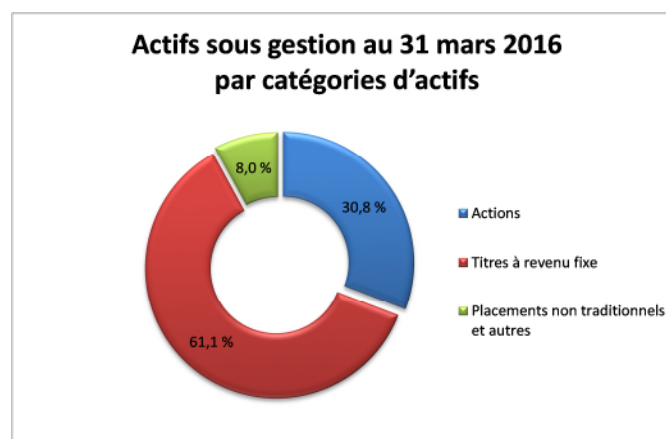
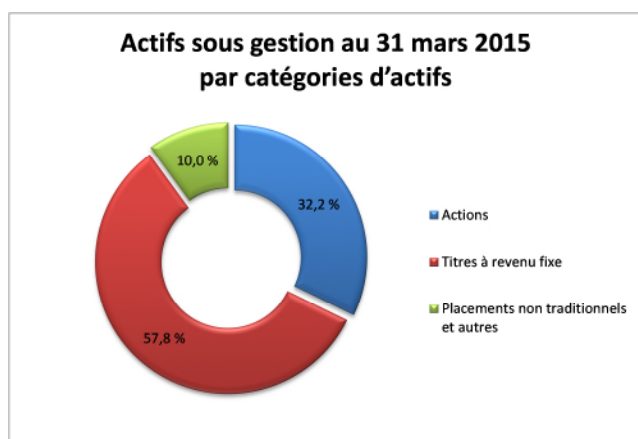
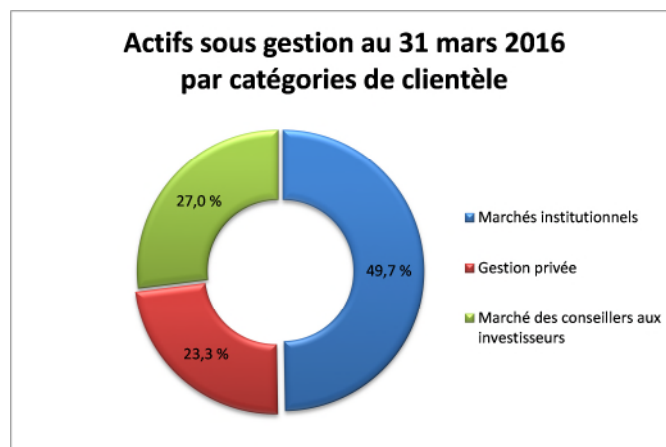
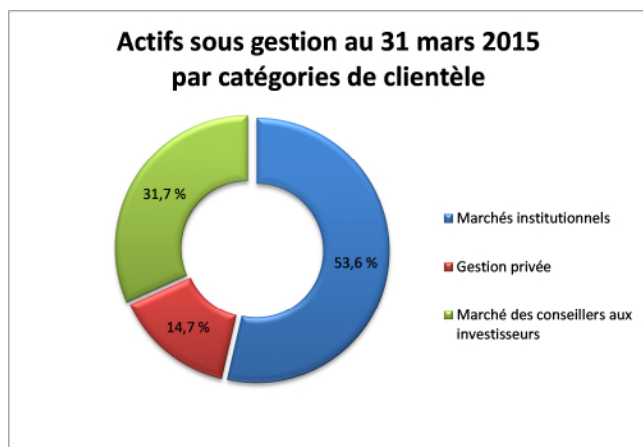
Le total des actifs sous gestion a diminué de 3,4 milliards de dollars, ou 3,4 %, pour s'établir à 98,0 milliards de dollars au 31 mars 2016, contre 101,4 milliards de dollars au 31 décembre 2015. Cette diminution s'explique principalement par la cession des actifs d'Axium, qui totalisaient 1,2 milliard de dollars en actifs sous gestion, conjuguée aux mandats perdus et à la contribution nette négative de 2,2 milliards de dollars. Ces diminutions des actifs sous gestion ont été en partie compensées par des nouveaux mandats de 1,3 milliard de dollars et par l'appréciation des marchés de 0,6 milliard de dollars pour le trimestre. Enfin, les fluctuations du dollar américain ont eu une incidence défavorable chiffrée à environ 1,8 milliard de dollars sur les actifs sous gestion au cours du premier trimestre.

Les actifs sous gestion du secteur des Marchés institutionnels ont inscrit une baisse de 1,5 milliard de dollars, ou 3 %, pour s'établir à 48,7 milliards de dollars au 31 mars 2016, contre 50,2 milliards de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette baisse est principalement attribuable à la cession des actifs d'Axium à hauteur de 1,2 milliard de dollars, conjuguée à des pertes de clients s'élevant à 1,1 milliard de dollars, en raison principalement de clients soit qui ont cessé leurs propres activités respectives, soit qui avaient des besoins de liquidités (le montant de 1,1 milliard de dollars comprend le rapatriement en interne par un client de stratégies de revenu fixe gestion active de 0,9 milliard de dollars) ainsi qu'à la contribution nette négative de 0,4 milliard de dollars en raison de clients qui conservent des placements dans la Société, mais qui en rachètent une partie afin de combler leurs besoins de liquidités ou de rééquilibrer la répartition de leurs avoirs parmi les catégories d'actifs. De plus, le trimestre a été marqué par l'acquisition de nouveaux mandats s'élevant à 0,9 milliard de dollars, surtout dans les stratégies de placement Actions mondiales, Investissements guidés par le passif et Équilibré. Enfin, les fluctuations du dollar américain ont eu une incidence défavorable chiffrée à environ 0,3 milliard de dollars sur les actifs sous gestion au cours du premier trimestre.

Les actifs sous gestion de la clientèle de la Gestion privée ont enregistré une baisse de 1,7 milliard de dollars, ou 7 %, pour atteindre 22,8 milliards de dollars au 31 mars 2016, comparativement à 24,5 milliards de dollars au trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette baisse est essentiellement attribuable à l'incidence défavorable des fluctuations du dollar américain de 1,5 milliard de dollars, combinée aux mandats perdus et aux flux négatifs de 0,3 milliard de dollars. Ces baisses des actifs sous gestion ont été en partie compensées par de nouveaux mandats s'établissant à 0,3 milliard de dollars provenant de la division américaine obtenus au cours de la période.

Les actifs sous gestion de la clientèle des conseillers aux investisseurs ont affiché une baisse de 0,3 milliard de dollars, ou 1 %, pour s'établir à 26,4 milliards de dollars au 31 mars 2016, contre 26,7 milliards de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette baisse est principalement attribuable à la contribution nette négative de 0,3 milliard de dollars.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par catégories de clientèle et par catégories d'actifs au 31 mars 2015 et au 31 mars 2016.



### **Produits**

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance et iii) des autres revenus. Le calcul des honoraires de gestion est fondé sur les actifs sous gestion et, pour chaque catégorie de clientèle, 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 autres revenus sont principalement tirés des frais de courtage et des honoraires de consultation, dont le montant n'est pas fonction des actifs sous gestion.

Tableau 5 – Produits – Variations trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS			VARIATION	
	LE 31 MARS 2016	LE 31 DÉCEMBRE 2015	LE 31 MARS 2015	D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE	D'UN EXERCICE À L'AUTRE
Marchés institutionnels	24 993	24 307	22 090	686	2 903
Gestion privée	24 616	22 478	18 323	2 138	6 293
Marché des conseillers aux investisseurs	13 806	14 534	15 768	(728)	(1 962)
<b>Total des honoraires de gestion</b>	<b>63 415</b>	<b>61 319</b>	<b>56 181</b>	<b>2 096</b>	<b>7 234</b>
Honoraires de performance					
– actifs traditionnels	289	5 930	55	(5 641)	234
Honoraires de performance					
– actifs non traditionnels	83	4 981	53	(4 898)	30
<b>Total des honoraires de performance</b>	<b>372</b>	<b>10 911</b>	<b>108</b>	<b>(10 539)</b>	<b>264</b>
Autres revenus	2 497	1 769	1 772	728	725
<b>Total des produits</b>	<b>66 284</b>	<b>73 999</b>	<b>58 061</b>	<b>(7 715)</b>	<b>8 223</b>

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

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

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, les produits se sont accrus de 8,2 millions de dollars, ou 14 %, pour se fixer à 66,3 millions de dollars, contre 58,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette croissance tient principalement à l'inclusion de Samson Capital Advisors LLC (« Samson ») et à la hausse des actifs sous gestion, qui a amélioré de 7,2 millions de dollars les honoraires de gestion, combinées à l'augmentation des autres revenus et aux honoraires de performance plus élevés, notamment ceux provenant des actifs traditionnels. La volatilité des marchés a continué d'avoir une incidence négative sur les produits de la Société au cours du dernier exercice.

#### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion ont monté de 7,2 millions de dollars, ou 13 %, pour atteindre 63,4 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 56,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La ventilation de l'augmentation globale des honoraires de gestion et de l'augmentation par catégories de clientèle s'établit comme suit :

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des Marchés institutionnels pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 ont augmenté de 2,9 millions de dollars, ou 13 %, pour se fixer à 25,0 millions de dollars, comparativement à 22,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette amélioration tient principalement à la hausse des actifs sous gestion nets découlant de l'obtention de nouveaux mandats, notamment aux États-Unis, du raffermissement des marchés et des fluctuations favorables du dollar américain eu égard à la période correspondante de l'exercice précédent.

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle de la Gestion privée se sont accrus de 6,3 millions de dollars, ou 34 %, pour s'établir à 24,6 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 18,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique avant tout par l'inclusion d'un trimestre complet de produits provenant de Samson et par les produits plus élevés découlant des nouveaux mandats, conjugués à l'incidence positive des fluctuations du dollar américain.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des conseillers aux investisseurs ont reculé de 2,0 millions de dollars, ou 12 %, au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2016, pour se chiffrer à 13,8 millions de dollars, contre 15,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce recul découle surtout de la diminution des actifs sous gestion au 31 mars 2016 comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

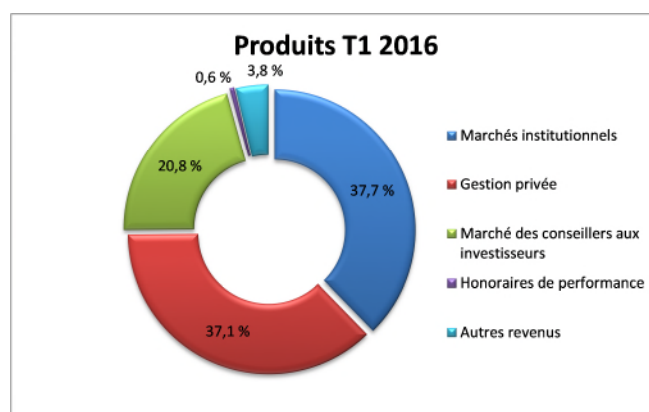
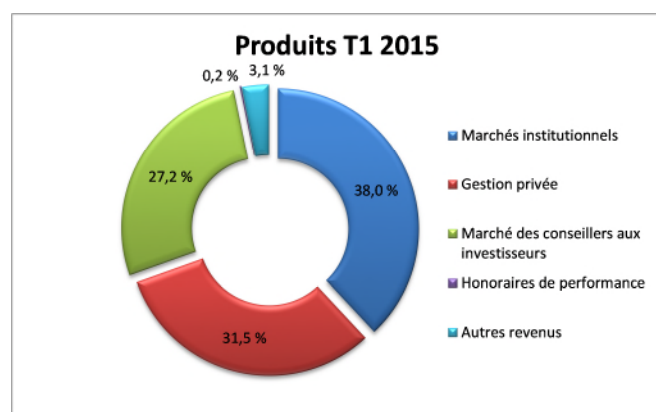
#### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance se sont chiffrés à 0,4 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 0,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette fluctuation est principalement attribuable à la hausse des honoraires de performance tirés des actifs traditionnels, tandis que les honoraires de performance tirés des actifs non traditionnels sont demeurés stables d'un exercice à l'autre.

#### *Autres revenus*

Les autres revenus ont augmenté de 0,7 million de dollars, ou 41 %, pour s'élever à 2,5 millions de dollars au premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 1,8 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle essentiellement de l'inclusion de produits liés aux variations de la juste valeur des contrats de change à terme servant à gérer l'exposition des produits en dollars américains de la Société aux fluctuations des taux de change.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 mars 2015 et le 31 mars 2016.



### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, les produits ont reculé de 7,7 millions de dollars, ou 10 %, pour se fixer à 66,3 millions de dollars, comparativement à 74,0 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Ce recul s'explique surtout par la baisse des honoraires de performance, qui sont d'ordinaire comptabilisés en décembre et en juin de chaque année, en partie compensée par les honoraires de gestion plus élevés découlant de l'inclusion d'un trimestre entier de produits provenant de Samson, comparativement à deux mois lors du trimestre précédent.

#### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion ont progressé de 2,1 millions de dollars, ou 3 %, pour s'établir à 63,4 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 61,3 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. La répartition des honoraires de gestion par catégories de clientèle se détaille comme suit :

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des Marchés institutionnels ont augmenté de 0,7 million de dollars, ou 3 %, pour s'établir à 25,0 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 24,3 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, surtout du fait de l'obtention de nouveaux mandats américains.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle de la Gestion privée ont progressé de 2,1 millions de dollars, ou 9,5 %, pour s'établir à 24,6 millions de dollars au premier trimestre clos le 31 mars 2016, par rapport à 22,5 millions de dollars au trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette progression des produits s'explique essentiellement par l'inclusion d'un trimestre entier de produits provenant de Samson pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à deux mois lors du trimestre précédent.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des conseillers aux investisseurs ont diminué de 0,7 million de dollars, ou 5 %, pour s'élever à 13,8 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 14,5 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, ce qui s'explique principalement par la baisse des actifs sous gestion.

#### *Honoraires de performance*

Le total des honoraires de performance, lesquels sont habituellement comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, s'est chiffré à 0,4 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 10,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.

#### *Autres revenus*

Les autres revenus ont augmenté de 0,7 million de dollars, ou 41 %, pour s'élever à 2,5 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 1,8 million de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette augmentation découle essentiellement des produits liés aux variations de la juste valeur des contrats de change à terme.

### ***Frais de vente et charges générales et administratives***

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

Les frais de vente et charges générales et administratives ont monté de 12,2 millions de dollars, ou 30 %, à 52,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, contre 40,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout imputable à la prise en compte des coûts liés à l'acquisition de Samson et au volume plus élevé des diverses charges engagées pour soutenir l'expansion de la Société, combinés à l'incidence négative des variations des taux de change du dollar américain sur les activités aux États-Unis.

#### ***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 8 %, pour se chiffrer à 52,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, contre 49,0 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette augmentation est attribuable à l'inclusion d'un trimestre entier des activités de Samson au cours du premier trimestre de 2016, comparativement à deux mois lors du trimestre précédent, et aux charges additionnelles engagées pour soutenir l'expansion de la Société, combinées à l'incidence négative des fluctuations du dollar américain sur les activités aux États-Unis.

### ***Frais des gestionnaires externes***

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

Les frais des gestionnaires externes ont reculé de 0,7 million de dollars, ou 44 %, pour s'établir à 0,9 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 1,6 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce recul des frais des gestionnaires externes découle principalement de la diminution des frais des gestionnaires externes de Bel Air attribuable aux modifications apportées à la présentation des produits.

#### ***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

Les frais des gestionnaires externes pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 sont demeurés stables à 0,9 million de dollars comparativement à ceux du trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.

### ***Dotation aux amortissements***

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

L'amortissement des immobilisations corporelles s'est accru de 0,4 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, pour atteindre 0,8 million de dollars, contre 0,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'amortissement des immobilisations incorporelles s'est accru de 0,9 million de dollars, ou 14 %, pour atteindre 7,5 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 6,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, par suite de l'acquisition des immobilisations incorporelles de Samson.



***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 0,2 million de dollars, ou 29 %, pour s'établir à 0,8 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à 0,6 million de dollars au trimestre précédent clos le 31 décembre 2015.

L'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 0,3 million de dollars, ou 5 %, pour s'établir à 7,5 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à 7,2 millions de dollars au trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, ce qui s'explique par l'acquisition des immobilisations incorporelles de Samson.

***Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières***

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

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 0,3 million de dollars, ou 11 %, pour s'établir à 2,4 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 2,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, par suite de l'acquisition de Samson.

***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 0,2 million de dollars, ou 8 %, pour s'établir à 2,4 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 2,2 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, par suite de l'acquisition de Samson.

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

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

La désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat sont demeurées stables à 0,7 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, en regard de 0,6 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

La désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat sont demeurées stables à 0,7 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, en regard de 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2015.

### ***Frais d'acquisition et coûts de restructuration et autres coûts d'intégration***

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

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration et autres coûts d'intégration ont augmenté de 2,1 millions de dollars, ou 100 %, pour s'établir à 4,2 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation des frais d'acquisition et des coûts de restructuration et autres coûts d'intégration est essentiellement attribuable à l'acquisition d'Apex, combinée aux nombreuses activités menées en vue d'établir la plateforme américaine au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

#### ***Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent***

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration et autres coûts d'intégration ont augmenté de 1,1 million de dollars, ou 37 %, pour s'établir à 4,2 millions de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, contre 3,1 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette augmentation est essentiellement attribuable à diverses nouvelles initiatives entreprises au cours du premier trimestre de 2016.

### ***Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés***

La Société a comptabilisé un profit de 0,4 million de dollars lié aux variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à un profit de 0,3 million de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015 et à une charge de 1,2 million de dollars pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015.

### ***Profit sur la cession d'une participation dans une coentreprise***

La Société a cédé sa participation dans Axiom pour un produit de 20,0 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un profit total de 15,0 millions de dollars au premier trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à néant pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015 ainsi que pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015. (Il y a lieu de se reporter à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.)

### ***Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente***

La Société prévoit vendre sa participation dans les filiales suivantes : Commandité Fiera Quantum inc., 9276-5072 Québec Inc. et Société en commandite Fiera Quantum. Des mesures visant à vendre les filiales ont été mises en œuvre, et la vente devrait avoir lieu d'ici le 30 juin 2016. La Société a réévalué les actifs non courants de manière à les ramener au moindre de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, et une réévaluation de 7,9 millions de dollars a été comptabilisée, comparativement à néant pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015 et pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015. (Il y a lieu de se reporter à la note 8 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.)

### ***BAIIA ajusté***

Le BAIIA ajusté correspond à la différence entre le total des produits et le total des frais de vente et charges générales et administratives (à l'exclusion de la rémunération hors trésorerie) et des frais des gestionnaires externes. La Société estime que le BAIIA ajusté lui est utile en ce qu'il lui permet d'évaluer sa performance d'exploitation sans tenir compte de l'incidence que peuvent avoir les éléments hors exploitation.

**Tableau 6 – BAIIA ajusté<sup>1)</sup> (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	TRIMESTRES CLOS		
	LE 31 MARS 2016	LE 31 DÉCEMBRE 2015	LE 31 MARS 2015
<b>Produits</b>			
Honoraires de gestion	63 415	61 319	56 181
Honoraires de performance	372	10 911	108
Autres revenus	2 497	1 769	1 772
<b>Total des produits</b>	<b>66 284</b>	<b>73 999</b>	<b>58 061</b>
<b>Charges</b>			
Frais de vente et charges générales et administratives	52 794	49 013	40 556
Frais des gestionnaires externes	883	897	1 585
<b>Total des charges</b>	<b>53 677</b>	<b>49 910</b>	<b>42 141</b>
<b>BAIIA</b>	<b>12 607</b>	<b>24 089</b>	<b>15 920</b>
Rajouter la charge de rémunération hors trésorerie	3 550	1 668	1 446
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>16 157</b>	<b>25 757</b>	<b>17 366</b>
Par action (de base) <sup>2)</sup>	0,22	0,36	0,25
Par action (dilué) <sup>2)</sup>	0,22	0,36	0,25

<sup>1)</sup> Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure conforme aux IFRS. Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* à la page 42.

<sup>2)</sup> Le BAIIA ajusté comprend le BAIIA attribuable aux actionnaires de la Société et à la participation ne donnant pas le contrôle.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

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

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, le BAIIA ajusté a été en baisse de 1,2 million de dollars, ou 7 %, pour atteindre 16,2 millions de dollars, ou 0,22 \$ par action (de base et dilué), contre 17,4 millions de dollars, ou 0,25 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté du premier trimestre clos le 31 mars 2016 a été touché par la hausse des produits eu égard à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la hausse des honoraires de gestion, ce qui a toutefois été en partie contrebalancé par une augmentation de l'ensemble des charges d'exploitation nécessaires pour soutenir la croissance des activités aux États-Unis, y compris les charges découlant de l'acquisition de Samson.

### **Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent**

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, le BAIIA ajusté a reculé de 9,5 millions de dollars, ou 37 %, pour s'établir à 16,2 millions de dollars, soit 0,22 \$ par action (de base et dilué), contre 25,7 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base et dilué) au trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Ce recul est avant tout attribuable à la diminution des honoraires de performance sur les actifs traditionnels et non traditionnels, qui sont généralement comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, compensée en partie par la hausse des honoraires de gestion attribuable principalement à la prise en compte d'un trimestre entier de produits tirés de Samson. Le déclin du BAIIA ajusté s'explique également par la hausse de l'ensemble des charges d'exploitation, particulièrement en ce qui a trait à la rémunération variable qui est habituellement plus élevée au premier trimestre, ainsi que des frais de vente et charges générales et administratives nécessaires pour soutenir la croissance des activités et l'inclusion de l'acquisition de Samson.

## Résultat net

Tableau 7 – Résultat net et résultat net ajusté<sup>1)</sup> (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS		
	LE 31 MARS 2016	LE 31 DÉCEMBRE 2015	LE 31 MARS 2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	7 280	9 678	3 712
Amortissement des immobilisations corporelles	831	646	442
Amortissement des immobilisations incorporelles	7 545	7 169	6 622
Éléments de rémunération hors trésorerie	3 550	1 668	1 446
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés <sup>2)</sup>	(354)	(342)	1 152
Éléments hors trésorerie	11 572	9 141	9 662
Coûts de restructuration et autres coûts d'intégration <sup>2)</sup>	518	774	1 002
Frais d'acquisition <sup>2)</sup>	3 708	2 311	1 060
Frais d'acquisition et coûts de restructuration et autres coûts d'intégration	4 226	3 085	2 062
Résultat net ajusté avant l'impôt sur le résultat applicable aux éléments ci-dessus <sup>2)</sup>	23 078	21 904	15 436
Impôt sur le résultat applicable aux éléments ci-dessus <sup>2)</sup>	1 162	823	964
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société <sup>3)</sup>	21 916	21 081	14 472
Par action (de base)			
Résultat net	0,10	0,14	0,05
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,30	0,30	0,21
Par action (dilué)			
Résultat net	0,10	0,13	0,05
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,30	0,29	0,21

<sup>1)</sup> Le résultat net ajusté n'est pas une mesure conforme aux IFRS. Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* à la page 42.

<sup>2)</sup> L'impôt applicable à la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, aux frais d'acquisition et aux coûts de restructuration et autres coûts d'intégration est estimé selon un taux d'impôt de 30 %.

<sup>3)</sup> Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 inclut le profit net de 7,1 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), découlant de la cession de la participation dans Axium et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

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

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), contre 3,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique surtout par un profit de 15,0 millions de dollars à la cession d'Axiom, contrebalancé par la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente liés à Commandité Fiera Quantum inc. de 7,9 millions de dollars.

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), contre 9,7 millions de dollars, ou 0,14 \$ par action (de base) et 0,13 \$ par action (dilué), pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015. Cette baisse découle surtout de la diminution des produits découlant du recul des honoraires de performance sur les actifs traditionnels et non traditionnels de 10,5 millions de dollars, qui sont généralement comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, contrebalancé en partie par une croissance de 2,1 millions de dollars des honoraires de gestion attribuable à l'inclusion d'un trimestre entier des produits de Samson, comparativement à deux mois lors du trimestre précédent. L'augmentation des honoraires de gestion a été partiellement contrebalancée par la croissance de l'ensemble des charges d'exploitation, notamment la hausse de 3,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, par la hausse de 1,4 million de dollars des frais d'acquisition et par l'augmentation de la désactualisation et de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de 0,6 million de dollars.

### **Résultat net ajusté**

La Société recourt au résultat net ajusté comme l'une des principales mesures de performance non conformes aux IFRS puisqu'il s'agit d'un excellent indicateur de sa capacité de générer des flux de trésorerie. Le résultat net ajusté correspond à la somme des éléments suivants : le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, les éléments hors trésorerie, dont la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, la variation après impôt de la juste valeur des instruments financiers dérivés, la dépréciation d'actifs non financiers après impôt, les frais d'acquisition et coûts de restructuration et autres coûts d'intégration après impôt et les éléments de rémunération hors trésorerie.

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

Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2016, des éléments hors trésorerie de 11,7 millions de dollars, compte tenu de l'impôt sur les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés (11,6 millions de dollars avant impôt), ou 0,16 \$ par action (de base et dilué), et des frais d'acquisition et des coûts de restructuration et autres coûts d'intégration de 3,0 millions de dollars, ou 0,04 \$ par action (de base et dilué), compte tenu de l'impôt sur le résultat (4,2 millions de dollars avant impôt), ont eu une incidence défavorable sur le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 21,9 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base et dilué), pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016. Le profit de 15,0 millions de dollars découlant de la cession de la participation dans Axium et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente de 7,9 millions de dollars représentent 0,10 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2015, des éléments hors trésorerie de 9,3 millions de dollars, compte tenu de l'impôt sur les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés (9,7 millions de dollars avant impôt), ou 0,14 \$ par action (de base et dilué), et des frais d'acquisition et des coûts de restructuration et autres coûts d'intégration de 1,4 million de dollars, ou 0,02 \$ par action (de base et dilué), compte tenu de l'impôt sur le résultat (2,1 millions de dollars avant impôt), ont eu une incidence défavorable sur le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 14,5 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base et dilué), pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015.

*Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Au cours du trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, des éléments hors trésorerie de 9,2 millions de dollars, compte tenu de l'impôt sur les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés (9,1 millions de dollars avant impôt), ou 0,13 \$ par action (de base et dilué), et des frais d'acquisition et des coûts de restructuration et autres coûts d'intégration de 2,2 millions de dollars, ou 0,03 \$ par action (de base et dilué), compte tenu de l'impôt sur le résultat (3,1 millions de dollars avant impôt), ont eu une incidence défavorable sur le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 21,1 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base) et 0,29 \$ par action (dilué), pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, comparativement à un résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 21,9 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action (de base et dilué) pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016. Le profit découlant de la cession de la participation dans Axiom et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente ont eu une incidence favorable nette de 0,10 \$ par action (de base et dilué) sur le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté et le résultat net de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres, ainsi que pour les 12 derniers mois.

Tableau 8 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et les données par action)

	12 derniers mois <sup>3)</sup>	T1 31 mars 2016	T4 31 déc. 2015	T3 30 sept. 2015	T2 30 juin 2015	T1 31 mars 2015	T4 31 déc. 2014	T3 30 sept. 2014	T2 30 juin 2014
Actifs sous gestion	94 617	97 988	101 431	88 759	90 291	90 927	86 612	84 875	82 131
Total des produits	266 640	66 284	73 999	60 214	66 143	58 061	64 304	52 371	55 720
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	83 572	16 157	25 757	18 608	23 050	17 366	24 820	18 085	20 191
Marge du BAIIA ajusté	31,3 %	24,4 %	34,8 %	30,9 %	34,8 %	29,9 %	38,6 %	34,5 %	36,2 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	31 199	7 280	9 678	6 700	7 541	3 712	12 090	5 053	7 671
<b>PAR ACTION (DE BASE)</b>									
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	1,18	0,22	0,36	0,27	0,33	0,25	0,36	0,26	0,30
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,45	0,10	0,14	0,10	0,11	0,05	0,18	0,07	0,11
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société <sup>1)</sup>	1,11	0,30	0,30	0,25	0,26	0,21	0,34	0,21	0,23
<b>PAR ACTION (DILUÉ)</b>									
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	1,18	0,22	0,36	0,27	0,33	0,25	0,35	0,26	0,29
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,44	0,10	0,13	0,10	0,11	0,05	0,18	0,07	0,11
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société <sup>1)</sup>	1,10	0,30	0,29	0,25	0,26	0,21	0,34	0,21	0,23
<b>PAR ACTION (DILUÉ) (compte tenu de la rémunération hors trésorerie et des options attribuées)<sup>2)</sup></b>									
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	1,09	0,21	0,33	0,25	0,30	0,23	0,33	0,24	0,28
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,40	0,09	0,12	0,09	0,10	0,05	0,16	0,07	0,10
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société <sup>1)</sup>	1,02	0,28	0,27	0,23	0,24	0,19	0,31	0,20	0,22

<sup>1)</sup> Le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures conformes aux IFRS. Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* à la page 42.

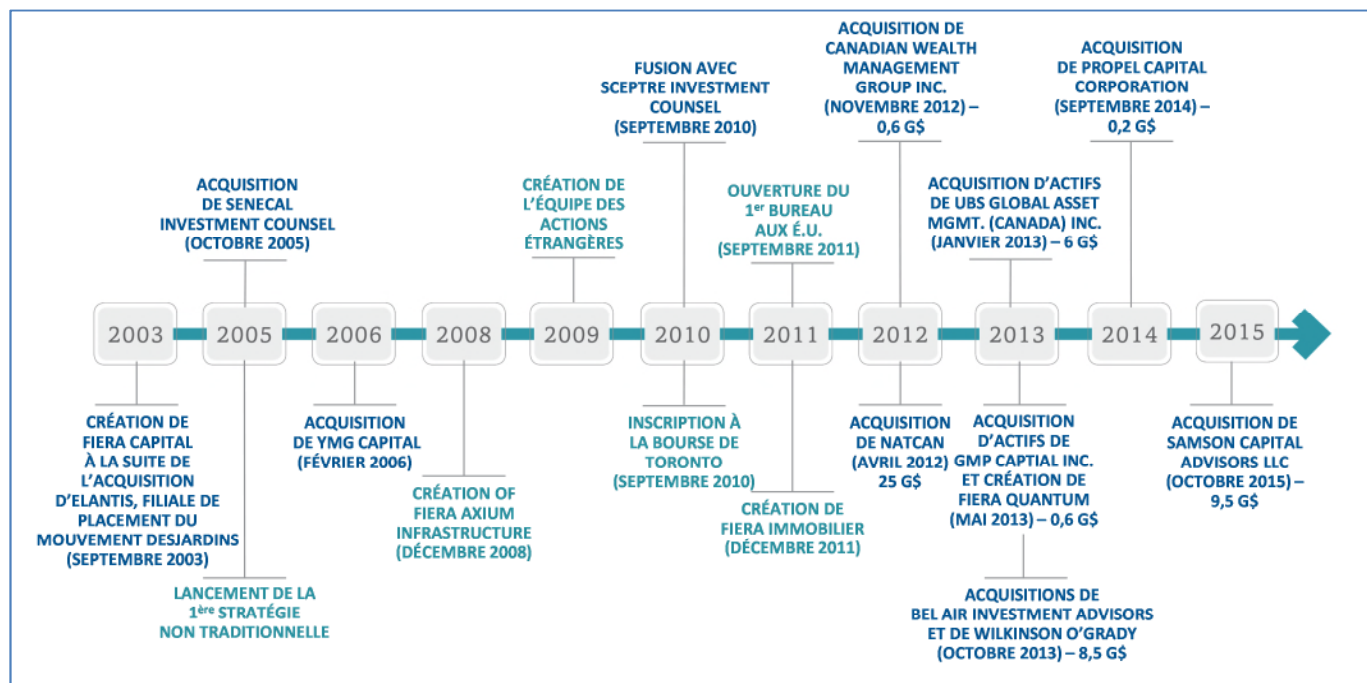
<sup>2)</sup> Cette analyse présume que les droits au titre de toutes les attributions fondées sur des actions en circulation seront acquis et réglés en actions de la Société (dont 2 864 881 options sur actions, 2 215 782 UALR et 684 253 UAR au 31 mars 2016).

<sup>3)</sup> Les 12 derniers mois représentent la somme des résultats des quatre derniers trimestres, à l'exclusion des actifs sous gestion, lesquels représentent la moyenne des actifs sous gestion des quatre derniers trimestres.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

## Analyse des résultats et des tendances

Le diagramme suivant présente les initiatives clés, notamment la croissance interne et les acquisitions d'entreprises, dans l'évolution de la Société depuis sa création.



## Actifs sous gestion

Les actifs sous gestion ont affiché un recul au cours du trimestre considéré en regard du trimestre précédent, surtout en raison du dessaisissement d'Axium, combiné à l'incidence négative des taux de change du dollar américain, à la contribution nette négative et aux mandats perdus. Ces diminutions des actifs sous gestion ont été en partie compensées par les nouveaux mandats obtenus, notamment dans les secteurs Marchés institutionnels et Gestion privée, et par l'appréciation des marchés au cours de la période.

Les actifs sous gestion ont affiché une progression au cours du trimestre précédent en regard du trimestre précédent, surtout en raison de l'acquisition de Samson et des nouveaux mandats obtenus au cours du trimestre, notamment dans le secteur des Marchés institutionnels aux États-Unis, combinés à l'appréciation des marchés et à l'incidence positive des taux de change du dollar américain, en partie compensés par les mandats perdus et la contribution nette négative au cours de la période.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2015, les actifs sous gestion ont enregistré un recul en regard du trimestre clos le 30 juin 2015, surtout en raison de la dépréciation des marchés et des mandats perdus, et ce, malgré une hausse des encaissements nets au cours de la période et l'incidence favorable des taux de change du dollar américain. Au trimestre clos le 30 juin 2015, les actifs sous gestion ont diminué par rapport au trimestre clos le 31 mars 2015, principalement en raison de la dépréciation des marchés, combinée aux mandats perdus, en partie compensés par les nouveaux mandats obtenus au cours du trimestre. Les actifs sous gestion ont affiché une progression au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 en regard du trimestre clos le 31 décembre 2014, surtout en raison de l'appréciation des marchés et de l'incidence favorable des taux de change du dollar américain. Au cours du trimestre clos le



31 décembre 2014, les actifs sous gestion ont inscrit une hausse qui s'explique en grande partie par des mandats obtenus auprès de la clientèle des Marchés institutionnels, notamment aux États-Unis, conjugués au raffermissement des marchés et à l'incidence favorable du taux de change du dollar américain. Le trimestre clos le 30 septembre 2014 a enregistré une forte augmentation des actifs sous gestion par rapport au trimestre clos le 30 juin 2014, par suite surtout d'importants mandats obtenus auprès de la clientèle des Marchés institutionnels, principalement aux États-Unis, du raffermissement des marchés et de l'ajout d'actifs suivant l'acquisition de Propel. Finalement, quant à la hausse des actifs sous gestion au deuxième trimestre de 2014 en regard du premier trimestre de 2014, elle reflète avant tout le raffermissement des marchés et les nouveaux mandats obtenus, partiellement contrebalancés par la perte de mandats et les contributions nettes négatives.

### *Produits*

Depuis l'acquisition de Bel Air et de Wilkinson O'Grady à la fin de 2013, les produits que génère la Société sont répartis de façon équilibrée entre les secteurs Marchés institutionnels, Marché des conseillers aux investisseurs et Gestion privée et, depuis, ils ne cessent de croître. De plus, les produits du secteur des Marchés institutionnels des États-Unis ont progressé grâce à l'obtention de nouveaux mandats.

Le trimestre écoulé affiche une diminution des produits découlant essentiellement de la baisse des honoraires de performance, qui sont d'ordinaire comptabilisés en juin et en décembre de chaque exercice, compensée en partie par la hausse des honoraires de gestion qui a découlé de l'inclusion d'un trimestre entier de produits provenant de Samson au cours du premier trimestre de 2016, comparativement à deux mois lors du trimestre précédent.

Le trimestre précédent affichait une augmentation des produits découlant essentiellement de la hausse des honoraires de performance comptabilisés à la fin de l'exercice, conjuguée à l'inclusion de deux mois de produits provenant de l'acquisition de Samson. Le trimestre clos le 30 septembre 2015 affichait une hausse des honoraires de gestion comparativement au trimestre clos le 30 juin 2015, surtout du fait de l'obtention de nouveaux mandats américains vers la fin du deuxième trimestre de 2015, dont les produits ont été comptabilisés au cours du troisième trimestre de 2015, tandis que les honoraires de performance ont inscrit une baisse attribuable au fait qu'ils sont d'ordinaire comptabilisés en juin et en décembre de chaque année.

Les honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, qui sont d'ordinaire comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, ont progressé au cours du trimestre clos le 30 juin 2015. Les honoraires de gestion du trimestre clos le 31 mars 2015 ont été supérieurs à ceux du quatrième trimestre de 2014 en raison de la croissance des actifs sous gestion. Les produits du trimestre précédent clos le 31 décembre 2014 ont connu une hausse importante en raison surtout de l'inclusion des honoraires de performance sur les actifs traditionnels et non traditionnels. Par ailleurs, les produits tirés des honoraires de gestion au quatrième trimestre de 2014 ont été supérieurs à ceux du troisième trimestre de 2014, ce qui s'explique surtout par la croissance des actifs sous gestion découlant des nouveaux mandats obtenus au cours de la période.

Les honoraires de gestion ont progressé au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2014 eu égard au trimestre clos le 30 juin 2014. De plus, les honoraires de performance ont baissé au cours du troisième trimestre de 2014 par rapport au deuxième trimestre de 2014. Finalement, la hausse des produits du deuxième trimestre de 2014 par rapport à ceux du premier trimestre de 2014 tient essentiellement à la montée des honoraires de gestion et des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels.

### ***BAlIA ajusté***

Au cours du trimestre considéré clos le 31 mars 2016, le BAlIA ajusté a diminué eu égard à celui du trimestre précédent, ce qui s'explique en grande partie par la baisse des honoraires de performance et par la hausse de l'ensemble des charges d'exploitation, particulièrement en ce qui a trait à la rémunération variable, qui est généralement plus élevée au cours du premier trimestre de l'exercice, et à la hausse des coûts liés aux récentes acquisitions et aux récents investissements aux États-Unis, partiellement annulées par la progression des honoraires de gestion.

Au cours du trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, le BAlIA ajusté a augmenté eu égard à celui du trimestre précédent, ce qui s'explique en grande partie par la hausse des honoraires de performance et des honoraires de gestion, partiellement annulée par la croissance de l'ensemble des charges d'exploitation. Comparativement au deuxième trimestre de 2015, le BAlIA ajusté a reculé au cours du troisième trimestre de 2015, en raison essentiellement de la baisse des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, qui sont d'ordinaire comptabilisés en juin et en décembre de chaque année.

Le BAlIA ajusté a augmenté au cours du deuxième trimestre de 2015 par rapport au premier trimestre de 2015, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, qui sont habituellement comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, annulée en partie par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives liés à la rémunération variable. Le BAlIA ajusté a diminué au premier trimestre de 2015 par rapport au quatrième trimestre de 2014, en grande partie à cause de la baisse des honoraires de performance qui sont habituellement comptabilisés en juin et en décembre de chaque année, malgré le fait que les honoraires de gestion ont augmenté et que les frais de vente et charges générales et administratives sont restés stables comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2014. Il a augmenté au quatrième trimestre de 2014 par rapport au troisième trimestre du même exercice, en grande partie grâce à la hausse des honoraires de performance qui sont habituellement comptabilisés en décembre de chaque année ainsi qu'à l'augmentation des produits tirés des honoraires de gestion, annulées en partie par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives. Il a reculé au troisième trimestre de 2014 par rapport à celui du deuxième trimestre de 2014, du fait surtout du fléchissement des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, ces honoraires étant généralement comptabilisés les mois de juin et de décembre de chaque année.

Finalement, le BAlIA ajusté a augmenté au deuxième trimestre de 2014 par rapport au premier trimestre de 2014, en grande partie grâce à la hausse des honoraires de gestion et des honoraires de performance, conjuguée à la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, particulièrement en ce qui a trait à la rémunération variable.

### ***Marge du BAlIA ajusté***

La marge du BAlIA ajusté met en rapport le BAlIA ajusté et les 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 marge du BAlIA ajusté a fluctué dans une fourchette allant de 24,4 % à 38,6 % au cours des huit derniers trimestres. Le premier trimestre est habituellement celui qui absorbe le pourcentage le plus élevé de charges de rémunération. Pour le trimestre clos le 30 juin 2014, une marge du BAlIA ajusté de 36,2 % a été dégagée, contre 30,2 % pour le trimestre précédent, par suite surtout de la hausse des honoraires de gestion et de celle des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, conjuguées à une baisse des frais de vente et charges générales et administratives, notamment ceux liés à la rémunération variable. La marge du BAlIA ajusté pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2014 a été de 34,5 %. Il s'agit d'une baisse par rapport à celle du trimestre précédent, qui

s'explique surtout par la diminution des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels, qui sont généralement comptabilisés les mois de juin et de décembre de chaque année. La marge du BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 a été de 38,6 %, en hausse par rapport à celle du trimestre précédent, qui est essentiellement attribuable à l'augmentation des honoraires de performance qui sont généralement comptabilisés tous les mois de décembre ainsi qu'à l'augmentation des honoraires de gestion découlant de la progression des actifs sous gestion. Le trimestre clos le 31 mars 2015 a affiché une marge du BAIIA ajusté de 29,9 %, en raison surtout de la baisse des honoraires de performance par rapport à ceux du quatrième trimestre clos le 31 décembre 2014. Au cours du trimestre précédent clos le 30 juin 2015, la marge du BAIIA ajusté s'est établie à 34,8 %, ce qui s'explique en grande partie par une hausse des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels par rapport à ceux du premier trimestre de 2015. Le trimestre suivant clos le 30 septembre 2015 a affiché une marge du BAIIA ajusté de 30,9 % qui s'explique en grande partie par une baisse des honoraires de performance comparativement au trimestre précédent clos le 30 juin 2015. Le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015 a affiché une marge du BAIIA ajusté de 34,8 %, soit une augmentation par rapport à celle du trimestre précédent, du fait essentiellement de la hausse des honoraires de performance et des honoraires de base.

Pour le trimestre considéré clos le 31 mars 2016, la marge du BAIIA ajusté s'est établie à 24,4 %, en diminution eu égard à celle du trimestre précédent, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des honoraires de performance, combinée à la hausse des charges d'exploitation, particulièrement en ce qui a trait à la rémunération variable qui est habituellement plus élevée au premier trimestre, ainsi que des frais de vente et charges générales et administratives visant à soutenir la croissance des activités. En outre, les frais d'établissement de la plateforme américaine payés d'avance et les autres coûts liés à l'expansion engendreront des résultats au cours des trimestres à venir.

La marge du BAIIA ajusté des 12 derniers mois s'est établie à 31,3 %, ce qui est comparable à celles de 32,8 % et de 33,7 % présentées au 31 décembre 2015 et au 30 septembre 2015, respectivement. Cette marge établie sur les 12 derniers mois neutralise l'incidence du calendrier des honoraires de performance qui, en général, sont comptabilisés au deuxième et au quatrième trimestres de chaque exercice, ainsi que l'incidence de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives des derniers trimestres résultant des diverses acquisitions, et elle donne une meilleure mesure de la performance globale de la Société.

#### ***Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société***

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, qui a fluctué dans une fourchette de 3,7 millions de dollars à 12,1 millions de dollars au cours des huit derniers trimestres, a subi les effets de diverses mesures qui ont entraîné une hausse des frais de vente et charges générales et administratives ainsi que des frais d'acquisition et coûts de restructuration et autres coûts d'intégration. Les honoraires de performance, habituellement comptabilisés au deuxième et au quatrième trimestres de chaque exercice, ont aussi joué dans la fluctuation du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre considéré a été inférieur à celui du trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, par suite surtout du recul des honoraires de performance sur les actifs traditionnels et non traditionnels et de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives visant à soutenir la croissance des activités, en partie compensés par la croissance des produits tirés des honoraires de gestion.

### ***Résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires de la Société***

Le résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires de la Société est un bon indicateur de la capacité de celle-ci à générer des flux de trésorerie. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société a fluctué dans une fourchette allant de 0,21 \$ par action (de base et dilué) à 0,34 \$ par action (de base et dilué) au cours des huit derniers trimestres.

Le deuxième trimestre clos le 30 juin 2014 a affiché un résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 0,23 \$ par action (de base et dilué), surtout attribuable à la hausse des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels comptabilisés au deuxième trimestre de 2014. Au trimestre suivant clos le 30 septembre 2014, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 0,21 \$ par action (de base et dilué), en raison de la croissance des honoraires de gestion, en partie contrebalancée par la baisse des honoraires de performance comparativement au trimestre précédent. Au quatrième trimestre de 2014, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société a été élevé, s'établissant à 0,34 \$ par action (de base et dilué), ce qui s'explique essentiellement par les importants honoraires de performance enregistrés au cours du trimestre.

Pour le premier trimestre de 2015, la Société a comptabilisé un résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 0,21 \$ par action (de base et dilué), ce qui est inférieur à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014, en raison surtout de la baisse des honoraires de performance, en partie compensée par la hausse des honoraires de gestion enregistrés au cours du trimestre. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2015, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 0,25 \$ par action (de base et dilué), en léger recul par rapport à celui du trimestre précédent, du fait surtout de la diminution des honoraires de performance sur les actifs non traditionnels. À titre comparatif, il s'était élevé à 0,26 \$ par action (de base et dilué) pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2015. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est chiffré à 0,30 \$ par action (de base) et à 0,29 \$ par action (dilué) pour le trimestre précédent clos le 31 décembre 2015, ce qui s'explique essentiellement par la progression des honoraires de performance sur les actifs traditionnels et non traditionnels, combinée à la hausse des honoraires de gestion découlant des actifs sous gestion moyens plus élevés et de l'inclusion de Samson. Finalement, le trimestre considéré clos le 31 mars 2016 a affiché un résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 0,30 \$ par action (de base et dilué) qui s'explique surtout par le profit à la cession d'Axiom, contrebalancé par la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente de Commandité Fiera Quantum inc., combiné à la croissance des honoraires de gestion qui s'explique par l'inclusion d'un trimestre entier des activités de Samson, en partie compensée par la baisse des honoraires de performance et l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives visant à soutenir la croissance des activités en regard du trimestre précédent. Le profit découlant de la cession de la participation dans Axiom et la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente ont eu une incidence favorable nette de 0,10 \$ par action (de base et dilué) sur le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

### **Flux de trésorerie**

L'un des principaux objectifs financiers de la Société est de continuer à générer des flux de trésorerie disponibles à partir des activités d'exploitation supérieurs aux versements de dividendes, aux rachats d'actions, aux dépenses d'investissement et aux charges d'exploitation courantes. En plus des charges d'exploitation, la Société affecte sa trésorerie notamment aux versements de dividendes, aux remboursements sur la dette, aux dépenses d'investissement, aux acquisitions d'entreprises et aux rachats d'actions.

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

**Tableau 9 – Sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie (en milliers de dollars)**

	TRIMESTRES CLOS	
	LE 31 MARS 2016	LE 31 MARS 2015
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(5 668)	(3 363)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	16 750	112
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(23 703)	(1 698)
Diminution nette de la trésorerie	(12 621)	(4 949)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(820)	1 010
Trésorerie à l'ouverture de la période	25 725	16 880
Trésorerie à la clôture de la période	12 284	12 941

#### *Activités depuis le début de l'exercice*

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont atteint 5,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Ce montant découle des entrées de trésorerie liées au résultat net ajusté pour tenir compte de la dotation aux amortissements, de la rémunération hors trésorerie, de la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat, des intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières, de la charge d'impôt sur le résultat ainsi que des variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés de 13,8 millions de dollars, contrebalancées par le profit de 15,0 millions de dollars à la cession d'Axium, lui-même contrebalancé par la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente de Commandité Fiera Quantum inc. de 7,9 millions de dollars et par la variation négative des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 12,5 millions de dollars.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont été de 16,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, en raison du produit de 20,0 millions de dollars découlant de la cession d'Axium, en partie contrebalancé par des sorties de trésorerie liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles de 2,4 millions de dollars et des sorties de trésorerie liées au paiement de l'obligation au titre du prix d'achat de 1,3 million de dollars.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 23,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, en raison du remboursement sur la dette à long terme de 16,6 millions de dollars, conjugué aux sorties de trésorerie liées au règlement de la rémunération fondée sur des actions de 4,2 millions de dollars, des paiements d'intérêts sur la dette à long terme et des charges de financement de 2,0 millions de dollars ainsi que des sorties de trésorerie liées aux achats d'actions en vue de leur annulation de 1,7 million de dollars au cours de la période. Enfin, l'incidence négative des fluctuations des taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères s'est chiffrée à 0,8 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

### **Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015**

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont atteint 5,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à 3,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart de 2,3 millions de dollars découle principalement de la diminution de 1,2 million de dollars du BAIIA ajusté, tel qu'il est décrit à la rubrique *BAIIA ajusté*, conjuguée à une augmentation de 3,5 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, en partie compensées par une variation positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation chiffrée à 3,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont été de 16,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, en regard de 0,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart entre ces deux montants s'explique surtout par le produit de 20 millions de dollars de la cession de la participation dans une coentreprise, contrebalancé en partie par la hausse des sorties de trésorerie liées au paiement de l'obligation au titre du prix d'achat de 1,3 million de dollars, les entrées de trésorerie moins élevées de 1,6 million de dollars provenant des placements et les sorties de trésorerie plus importantes pour l'acquisition d'immobilisations corporelles de 1,8 million de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à la période correspondante de 2015.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 23,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, alors qu'elles s'étaient chiffrées à 1,7 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart d'un exercice à l'autre est essentiellement attribuable à l'augmentation de 20 millions de dollars du remboursement sur la dette à long terme (remboursement sur la dette à long terme de 16,6 millions de dollars au premier trimestre de 2016 comparativement à un prélèvement supplémentaire sur la dette à long terme de 3,2 millions de dollars pour la période correspondante de 2015), combinée à des sorties de trésorerie liées aux achats d'actions en vue de leur annulation de 1,7 million de dollars au cours du premier trimestre de 2016, comparativement à néant pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Finalement, l'incidence favorable des variations des taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères s'est élevée à 0,8 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2016, contre 1,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Résultat en trésorerie**

La Société définit le résultat en trésorerie comme étant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, ajusté pour tenir compte de la dotation aux amortissements, des variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés et de la rémunération hors trésorerie. Le résultat en trésorerie est un indicateur de notre capacité de verser des dividendes, de poursuivre nos activités et d'investir dans de nouvelles activités. La Société estime que son résultat en trésorerie est une mesure importante d'évaluation de sa performance d'exploitation de base.

Le tableau qui suit présente une ventilation du résultat en trésorerie et du résultat en trésorerie par action pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

**Tableau 10 – Résultat en trésorerie et résultat en trésorerie par action<sup>1)</sup> (en milliers de dollars)**

	TRIMESTRES CLOS	
	LE 31 MARS 2016	LE 31 MARS 2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	7 280	3 712
Ajustements au titre de ce qui suit :		
Amortissement des immobilisations corporelles	831	442
Amortissement des immobilisations incorporelles	7 545	6 622
Rémunération hors trésorerie	3 550	1 446
Variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(354)	1 152
Résultat en trésorerie attribuable aux actionnaires de la Société	18 852	13 374
Résultat en trésorerie par action (de base)	0,26	0,19
Résultat en trésorerie par action (dilué)	0,26	0,19

<sup>1)</sup> Le résultat en trésorerie et le résultat en trésorerie par action ne sont pas des mesures conformes aux IFRS. Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* à la page 42.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 8,4 millions de dollars ainsi que la rémunération hors trésorerie et les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés pour un montant de 3,2 millions de dollars ont eu une incidence défavorable sur le résultat net de la Société, comparativement à des montants de 7,1 millions de dollars et de 2,6 millions de dollars, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Lorsque ces montants sont rajoutés au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société se chiffrant à 7,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action (de base et dilué), le résultat en trésorerie attribuable aux actionnaires de la Société atteint 18,9 millions de dollars, ou 0,26 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à 13,4 millions de dollars, ou 0,19 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Dettes à long terme**

**Tableau 11 – Facilité renouvelable (en milliers de dollars)**

	31 MARS 2016	31 DÉCEMBRE 2015
Facilité renouvelable	240 007	265 270
Charges de financement différées	(986)	(1 044)
	239 021	264 226

### ***Facilité renouvelable***

Au 31 mars 2016, le montant total de la dette à long terme comprenait des montants de 110,4 millions de dollars canadiens et de 99,9 millions de dollars américains (129,6 millions de dollars canadiens) (montants de 128,3 millions de dollars canadiens et 99,0 millions de dollars américains (137,0 millions de dollars canadiens) au 31 décembre 2015).

Selon les modalités de la convention d'emprunt, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Ces restrictions visent le maintien d'un ratio de la dette à long terme maximum sur le BAIIA et d'un ratio de couverture minimum des intérêts. Le BAIIA, mesure non conforme aux IFRS, est défini dans la facilité renouvelable comme étant, sur une base consolidée, le résultat de l'emprunteur avant les intérêts, l'impôt, les amortissements, les charges non récurrentes et exceptionnelles liées aux acquisitions et d'autres éléments hors trésorerie. Au 31 mars 2016, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives relatives à sa dette.

Le 1<sup>er</sup> mai 2012, la Société a conclu un contrat de swap de taux d'intérêt d'un notionnel de 108 millions de dollars aux termes duquel, jusqu'en mars 2017, ses paiements mensuels d'intérêts à taux variable sont échangés contre des paiements d'intérêts au taux fixe de 1,835 %, payables en versements mensuels.

### ***Obligations contractuelles et passifs éventuels***

#### ***Obligations contractuelles***

Au 31 mars 2016, la Société n'avait aucune obligation contractuelle importante autre que celles décrites à la rubrique *Obligations contractuelles* du rapport de gestion pour l'exercice 2015 de la Société.

#### ***Passifs éventuels***

Dans le cours normal des activités, la Société fait l'objet de réclamations en lien avec ses activités et ses employés. L'issue éventuelle de telles réclamations en cours auprès de la Société ne peut être déterminée à l'heure actuelle. 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.

#### ***Arrangements hors bilan***

Au 31 mars 2016, Fiera Capital n'avait conclu aucun arrangement hors bilan, que ce soit en lien avec une garantie, un dérivé (hormis le swap de taux d'intérêt variable-fixe mentionné plus haut) ou des entités à détenteurs de droits variables. La Société ne s'attend pas pour l'heure à conclure de telles ententes.

### ***Capital social***

Au 31 mars 2016, la Société avait 51 598 951 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 19 847 577 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 71 446 528 actions en circulation, contre 48 779 661 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 20 022 638 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 68 802 299 actions en circulation au 31 mars 2015.



## ***Paielements fondés sur des actions***

### ***Régime d'options sur actions***

Le tableau ci-après présente les transactions ayant eu lieu au cours des trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015 dans le cadre du régime d'options sur actions de la Société.

**Tableau 12 – Transactions sur options**

	31 MARS 2016		31 MARS 2015	
	Nombre d'options sur actions de catégorie A	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	Nombre d'options sur actions de catégorie A	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En circulation à l'ouverture de la période	3 040 225	9,58	3 346 037	9,32
Attributions	41 259	13,33	25 000	13,83
Exercices	(216 603)	3,93	(46 676)	8,44
Renonciations	–	–	(32 783)	10,79
En circulation à la clôture de la période	2 864 881	10,06	3 291 578	9,35
Options exerçables aux 31 mars 2016 et 2015	1 152 241	7,76	1 352 896	6,78

### ***Régime d'unités d'actions liées au rendement (« UALR »)***

Régime d'UALR applicable aux unités d'exploitation

Le tableau suivant présente les transactions survenues au sein du régime d'UALR applicable aux unités d'exploitation de la Société au cours du trimestre clos le 31 mars 2016.

**Tableau 13 – Transactions sur les UALR**

	31 MARS 2016	
	Nombre d'UALR en circulation	Valeur moyenne pondérée des UALR (\$)
En circulation au 31 décembre 2015	2 542 711	12,88
Règlements	(244 878)	12,23
Transferts au régime d'UALR	(82 051)	13,66
En circulation au 31 mars 2016	2 215 782	12,99

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, 244 878 UALR ont été acquises et réglées. La Société a réglé les UALR acquises au moyen d'un paiement de 4,2 millions de dollars en trésorerie au lieu d'une émission d'actions de catégorie A. La Société a traité la transaction comme un rachat de titres de capitaux propres et a comptabilisé une diminution d'un montant de 4,2 millions de dollars au surplus d'apport. Le règlement en trésorerie de ces UALR découlait de circonstances exceptionnelles. La Société prévoit toujours effectuer le règlement des tranches restantes par l'émission d'actions.

La Société a comptabilisé une charge de 1,1 million de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 au titre du régime d'UALR applicable aux unités d'exploitation (0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015). Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, cette charge est imputable aux attributions réglées en titres de capitaux propres et aux attributions réglées en trésorerie pour un montant, respectivement, de 1,1 million de dollar et de (0,015 million de dollars). Pour ce qui est du trimestre clos le 31 mars 2015, cette charge est imputable aux attributions réglées en titres de capitaux propres et aux attributions réglées en trésorerie pour un montant, respectivement, de 0,4 million de dollars et de 0,033 million de dollars.

#### Régime d'UALR

La Société a comptabilisé une charge de 0,45 million de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 au titre du régime d'UALR (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2015.) Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, cette charge est imputable aux attributions réglées en titres de capitaux propres et aux attributions réglées en trésorerie pour un montant, respectivement, de (0,023 million de dollars) et de 0,47 million de dollars (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2015).

#### *Régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions (« UAR »)*

La Société a comptabilisé une charge de 1,3 million de dollars au titre du régime d'UAR pour le trimestre clos le 31 mars 2016 (0,8 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015). Au 31 mars 2016, la Société avait un passif totalisant 4,2 millions de dollars relativement à ce régime (2,9 millions de dollars au 31 décembre 2015). Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, 1 991 UAR ont fait l'objet d'une renonciation. Au 31 mars 2016, 684 253 UAR étaient en circulation (686 244 au 31 décembre 2015).

#### *Régime d'actions assujetties à des restrictions*

La Société a comptabilisé une charge de 0,35 million de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 dans le cadre du régime d'actions assujetties à des restrictions (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2015).

#### *Transactions avec des parties liées*

La Société a effectué les transactions importantes suivantes avec des actionnaires et des sociétés qui leur sont liées :

Tableau 14 – Transactions avec des parties liées (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS	
	LE 31 MARS 2016	LE 31 MARS 2015
Honoraires de gestion, honoraires de performance et autres revenus	12 008	11 630
Intérêts sur la dette à long terme	1 976	1 826

Ces transactions ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées à la valeur d'échange, qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées. Les honoraires sont calculés aux prix en vigueur sur le marché et sont réglés selon des modalités commerciales normales. Les sommes à payer aux termes de la facilité renouvelable de la Société présentées sous la rubrique *Dette à long terme* sont des montants dus à un consortium de prêteurs qui comprennent deux parties liées à la Société. Les instruments financiers dérivés ont été conclus avec une société liée.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Le cadre de contrôle interne de Corporation Fiera Capital repose sur les critères publiés dans le rapport *Control-Integrated Framework (cadre COSO de 2013)* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission* (« COSO ») et 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 chef de la direction et le chef de la direction financière, appuyés par la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF au 31 mars 2016 et ils ont conclu qu'ils étaient efficaces. De plus, aucun changement important n'a été apporté au CIIF au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, à l'exception de ce qui suit :

Le 30 octobre 2015, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Samson Capital Advisors LLC (« Samson »). La direction est en processus de compléter l'examen de la conception et de l'efficacité du fonctionnement des CIIF relativement à cette acquisition. Au 31 mars 2016, les risques étaient toutefois atténués, puisque la direction était pleinement informée de tout événement important touchant cette acquisition. De plus, tous les actifs acquis et les passifs repris ont fait l'objet d'une évaluation et ont été comptabilisés dans les états financiers consolidés lors du processus de répartition du prix d'achat et les résultats d'exploitation de Samson ont aussi été inclus dans les résultats consolidés de la Société. Samson représente 8 % des produits, (10,3) % du résultat net de l'exercice, 5,6 % du total des actifs, 3,6 % des actifs courants, 5,9 % des actifs non courants, 0,85 % des passifs courants et aucun des passifs non courants présentés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Au cours des mois à venir, la direction effectuera un examen de la conception des CIIF de Samson et évaluera leur efficacité.

Par suite de l'acquisition mentionnée plus haut, la direction a dû ajuster son processus de consolidation pour intégrer la nouvelle filiale américaine. De nouveaux contrôles ont été mis en œuvre afin de donner une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2016 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

## INSTRUMENTS FINANCIERS

En raison de ses actifs et passifs financiers, la Société est exposée, à l'égard des instruments financiers qu'elle utilise, aux risques suivants : risque de marché, risque lié aux fluctuations des cours boursiers, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. Une analyse des risques et de la gestion de ces risques est présentée à la rubrique *Instruments financiers* du rapport de gestion pour l'exercice 2015 de la Société. La Société n'a relevé aucun changement important aux facteurs de risque touchant ses activités ni à la gestion de ces risques.

## GESTION DU CAPITAL

Le capital de la Société se compose du capital social, y compris les actions assujetties à des restrictions, (du déficit) des résultats non distribués et de la dette à long terme, déduction faite de la 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 le prêteur.

Afin de maintenir sa structure du capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ou procéder à l'émission ou au remboursement de titres d'emprunt, et acquérir ou céder des actifs pour accroître sa performance et sa marge de manœuvre financières. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, la Société se conformait à l'ensemble des exigences réglementaires et dispenses.

### **JUGEMENTS COMPTABLES SIGNIFICATIFS ET INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS**

Le présent rapport de gestion renvoie aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2016. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2015. 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. Les méthodes comptables pour lesquelles la direction doit poser de pareils jugements et estimations sont décrites sous la rubrique *Jugements comptables significatifs et incertitudes relatives aux estimations* du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

### **NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES**

#### ***Adoption de nouvelles IFRS***

Les normes révisées dont il est question ci-après sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. Leur adoption n'a pas eu d'incidence sur les montants présentés et les informations fournies dans les présents états financiers; elle pourrait toutefois influencer sur la comptabilisation des transactions et des arrangements futurs ainsi que sur la présentation d'informations financières dans les états financiers annuels 2016 de la Société.

#### ***Modifications de l'IFRS 11, Partenariats***

En mai 2014, l'IASB a publié une modification à cette norme qui stipule que la comptabilisation s'appliquant aux regroupements d'entreprises doit être utilisée pour comptabiliser l'acquisition de participations dans une entreprise commune qui constitue une entreprise.

#### ***Modifications de l'IAS 38, Immobilisations incorporelles, et de l'IAS 16, Immobilisations corporelles***

En mai 2014, l'IASB a publié des modifications à ces normes visant à introduire une présomption réfutable selon laquelle les méthodes d'amortissement basées sur les produits en ce qui a trait aux immobilisations incorporelles sont inappropriées.

#### ***Modifications de l'IFRS 10, États financiers consolidés, et de l'IAS 28, Participations dans des entreprises associées et des coentreprises***

En septembre 2014, l'IASB a publié des modifications à ces normes visant à clarifier le traitement de la vente ou de l'apport des actifs d'un investisseur à ses entreprises associées ou coentreprises. L'ampleur des profits et des pertes découlant de la vente ou de l'apport des actifs repose sur le fait que l'actif vendu ou ayant fait l'objet d'un apport est une entreprise ou non. En août 2015, l'IASB a publié un exposé-sondage qui propose de reporter pour une durée indéterminée la date d'entrée en vigueur de ces modifications.

### ***Modifications de l'IAS 1, Présentation des états financiers***

En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à cette norme afin de clarifier l'importance relative, le regroupement et la ventilation des éléments présentés dans l'état de la situation financière, l'état du résultat net et l'état du résultat global de même que l'ordre de présentation des notes dans les états financiers.

### ***IFRS publiées mais non encore adoptées***

La Société n'a pas appliqué les IFRS nouvelles et révisées suivantes, qui sont publiées, mais qui n'ont pas encore été adoptées :

#### ***IFRS 9, Instruments financiers***

En juillet 2014, l'IASB a finalisé l'IFRS 9, combinant les étapes portant sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture du projet de l'IASB. L'IFRS 9 établit un modèle unique devant servir au classement et à l'évaluation des actifs financiers en fonction à la fois des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels et du modèle économique qui consiste à détenir des actifs financiers. De plus, l'IFRS 9 prescrit un nouveau modèle de dépréciation applicable aux actifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Cette version intègre un nouveau modèle de dépréciation des pertes attendues et apporte des modifications de portée restreinte au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers. L'IFRS 9 remplace l'IAS 39, *Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation*, et doit être appliquée aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Cette norme doit être appliquée de manière rétrospective et l'adoption anticipée est permise.

#### ***IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients***

En mai 2014, l'IASB a publié la norme IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Cette nouvelle norme établit un cadre de référence général pour la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients, à l'exception des contrats inclus dans le champ d'application des normes qui portent sur les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. En juillet 2015, l'IASB a confirmé sa décision de reporter de un an la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 15. L'application de l'IFRS 15 est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et doit être appliquée de manière rétrospective. L'application anticipée est permise.

#### ***IFRS 16, Contrats de location***

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*. Cette norme remplace la norme actuelle de l'IASB pour les contrats de location, soit l'IAS 17, qui exigeait que les preneurs et les bailleurs classent leurs contrats de location comme des contrats de location-financement ou des contrats de location simple et les comptabilisent différemment selon le type de contrat. L'IFRS 16 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation de l'information concernant les contrats de location. L'IFRS 16 propose un modèle comptable unique pour les preneurs, où ceux-ci sont tenus de comptabiliser des actifs et des passifs pour tous les contrats de location de plus de 12 mois, sauf si l'actif sous-jacent est de faible valeur. Cette nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et l'application anticipée est permise.

### *Améliorations annuelles des IFRS (cycles 2012-2014)*

En septembre 2014, l'IASB a publié les améliorations annuelles issues des cycles 2012-2014, lesquelles comprennent des modifications de portée limitée apportées à un ensemble de quatre normes. Les modifications qui pourraient s'appliquer à la Société comprennent des modifications afin de fournir : 1) des indications précises dans les cas où une entité reclasse un actif détenu en vue de la vente comme actif détenu en vue de la distribution, et vice-versa, de l'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, 2) des indications supplémentaires concernant la conservation d'un lien ou non lorsqu'un mandat de gestion vise un actif transféré et des clarifications concernant les informations à fournir sur la compensation dans les états financiers intermédiaires résumés de l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, 3) une clarification à l'effet que des obligations de qualité supérieure utilisées pour l'estimation du taux d'actualisation des avantages postérieurs à l'emploi doivent être libellées dans la même monnaie que celle utilisée pour les prestations versées conformément à l'IAS 9, *Avantages du personnel*, 4) une clarification de l'expression « ailleurs dans le rapport intermédiaire » de l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. La plupart des modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2016 et l'application anticipée est permise. La Société est toujours en voie d'évaluer l'incidence de ces normes sur ses états financiers consolidés.

### *Modifications de l'IAS 7, Tableau des flux de trésorerie*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*. Les modifications visent à améliorer l'information fournie aux utilisateurs des états financiers à l'égard des activités de financement d'une entité. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 et l'application anticipée est permise.

### *Modifications de l'IAS 12, Impôts sur le résultat*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*. Les modifications visent à clarifier la comptabilisation des actifs d'impôt différé pour les pertes non réalisées en ce qui a trait aux instruments d'emprunt évalués à la juste valeur. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 et l'application anticipée est permise.

La Société est toujours en voie d'évaluer l'incidence de ces normes sur ses états financiers consolidés.

### **MESURES NON CONFORMES AUX IFRS**

Le BAIIA ajusté correspond à la différence entre, d'une part, le total des produits et, d'autre part, le total des frais de vente et charges générales et administratives (à l'exclusion de la rémunération hors trésorerie) et des frais des gestionnaires externes.

Le résultat net ajusté correspond à la somme des éléments suivants : le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, les éléments hors trésorerie, dont la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, les variations après impôt de la juste valeur des instruments financiers dérivés, la dépréciation d'actifs non financiers après impôt, les frais d'acquisition et coûts de restructuration et autres coûts d'intégration après impôt et les éléments de rémunération hors trésorerie.

Le résultat en trésorerie correspond à la somme des éléments suivants : le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, les éléments hors trésorerie, dont la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés, la dépréciation d'actifs non financiers après impôt et les éléments de rémunération hors trésorerie.

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 notre 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, comme leur nom l'indique, ne sont pas des mesures définies par les IFRS. 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 l'importante 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. Bien que nous considérions les éléments exclus du calcul des mesures non conformes aux IFRS comme des éléments non récurrents et moins pertinents aux fins de l'évaluation de notre performance, certains de ces éléments pourraient se reproduire et ainsi réduire notre trésorerie disponible. À notre avis, la présentation des mesures non conformes aux IFRS décrites précédemment est ici indiquée. Cependant, comme 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. En outre, comme il est possible que d'autres entreprises calculent des mesures non conformes aux IFRS différemment, ces mesures ne peuvent donc pas nécessairement être comparées avec des mesures similaires présentées par d'autres entreprises.

## **RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS**

Les activités de Fiera Capital sont exposées à un certain nombre de facteurs de risque qui peuvent se répercuter sur sa performance financière et d'exploitation. Ces facteurs de risque et la gestion qui en est faite sont présentés plus en détail dans le rapport de gestion pour l'exercice 2015 de la Société, sous la rubrique *Risques liés aux activités*. La Société n'a pas observé de changements importants dans ces facteurs de risque qui pourraient se répercuter sur ses activités ou sur la gestion de ces risques.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

