



FIERA SCEPTRE

États financiers consolidés intermédiaires de

FIERA SCEPTRE INC.

*Pour les six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010
(non vérifiés)*

Ces états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la société

FIERA SCEPTRE INC.

Table des matières

États consolidés des résultats	2
États consolidés du résultat étendu	3
États consolidés des variations des capitaux propres	4
Bilans consolidés	5
États consolidés des flux de trésorerie	6
Notes complémentaires aux états financiers consolidés	7-16

FIERA SCEPTRE INC.
États consolidés des résultats
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mars		31 mars	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation				
Honoraires de gestion	18 164 248	8 911 471	35 079 390	16 978 765
Honoraires de performance	1 015 151	683 718	2 893 891	1 838 522
Escomptes accordés à une société actionnaire	-	(129 969)	-	(261 753)
	19 179 399	9 465 220	37 973 281	18 555 534
Frais de vente, généraux et administratifs	13 146 536	7 854 785	24 275 118	14 992 863
Gestionnaires externes	885 444	185 193	1 785 079	433 397
Amortissement des immobilisations	128 338	142 287	332 252	277 774
Amortissement des actifs incorporels	811 003	308 881	1 532 610	623 961
Intérêts de la dette à long terme	-	40 292	-	74 540
Gain sur dilution	-	(106 398)	-	(106 398)
Initiatives stratégiques	-	281 298	-	281 298
	14 971 321	8 706 338	27 925 059	16 577 435
Bénéfice avant les éléments suivants	4 208 078	758 882	10 048 222	1 978 099
Frais de restructuration et autres frais (note 3)	1 622 263	-	3 012 764	-
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	2 585 815	758 882	7 035 458	1 978 099
Impôts exigibles	772 150	-	2 320 739	-
Impôts sur les bénéfices futurs	(128 459)	269 690	(87 819)	636 178
	643 691	269 690	2 232 920	636 178
Bénéfice net	1 942 124	489 192	4 802 538	1 341 921
Bénéfice par action (note 8)				
De base et dilué	0,05	0,03	0,13	0,10

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

FIERA SCEPTRE INC.
États consolidés du résultat étendu
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mars		31 mars	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	1 942 124	489 192	4 802 538	1 341 921
Autres éléments du résultat étendu				
Gain non réalisé sur les actifs financiers disponibles à la vente (Déduction faite des impôts)	18 132	-	57 629	-
Perte non réalisée sur les actifs financiers disponibles à la vente (Déduction faite des impôts) d'une coentreprise	(15 501)	-	(15 501)	-
	2 631	-	42 128	-
Résultat étendu	1 944 755	489 192	4 844 666	1 341 921

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

FIERA SCEPTRE INC.**États consolidés des variations des capitaux propres**

(non vérifiés)

	Six mois terminés le	
	31 mars	
	2011	2010
	\$	\$
Capital-actions		
Solde au début	134 495 560	30 724 786
Options sur actions exercées	733 629	-
Solde à la fin	135 229 189	30 724 786
Surplus d'apport		
Solde au début	1 088 331	-
Charge liée à la rémunération à base d'actions	442 430	56 498
Options sur actions exercées	(199 472)	-
Solde à la fin	1 331 289	56 498
Bénéfices non répartis		
Solde au début	2 304 458	7 637 779
Bénéfice net	4 802 538	1 341 921
Dividendes	(5 110 197)	-
Solde à la fin	1 996 799	8 979 700
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début	7 936	-
Autres éléments du résultat étendu	42 128	-
Solde à la fin	50 064	-

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

FIERA SCEPTRE INC.

Bilans consolidés

(non vérifiés)

	Au 31 mars 2011	Au 30 septembre 2010
	\$	\$
Actif		
À court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 016	2 118 278
Encaisse réservée	1 833 608	1 797 719
Placements	1 110 925	4 514 231
Débiteurs	17 788 237	15 896 754
Frais payés d'avance	748 342	495 070
Impôts futurs	80 091	55 809
	21 563 219	24 877 861
Placement à long terme	693 146	369 303
Immobilisations	3 312 020	2 706 158
Actifs incorporels	47 814 308	48 795 044
Écart d'acquisition	90 470 456	89 904 685
Frais reportés	252 754	199 237
	164 105 903	166 852 288
Passif		
À court terme		
Créditeurs et charges à payer	11 872 786	14 506 573
Somme due à des sociétés apparentées	-	108 119
Dépôts-clients	1 833 608	1 797 719
Produit perçu d'avance	73 293	57 811
Honoraires de gestion perçus d'avance	537 986	307 293
Somme due aux actionnaires de la coentreprise	-	573 199
	14 317 673	17 350 714
Obligations reportées relatives à des baux	309 056	301 620
Incitatifs à la location	956 126	978 180
Impôts futurs	8 810 890	8 874 427
Autres passifs à long terme	1 104 817	1 451 062
	25 498 562	28 956 003
Capitaux propres		
Capital-actions (note 7)	135 229 189	134 495 560
Surplus d'apport	1 331 289	1 088 331
Bénéfices non répartis	1 996 799	2 304 458
Cumul des autres éléments du résultat étendu	50 064	7 936
	2 046 863	2 312 394
	138 607 341	137 896 285
	164 105 903	166 852 288

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du conseil

Jean-Guy Desjardins, administrateur

Sylvain Brosseau, administrateur

FIERA SCEPTRE INC.
États consolidés des flux de trésorerie
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mars		31 mars	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	1 942 124	489 192	4 802 538	1 341 921
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	128 338	142 287	332 252	277 774
Amortissement des actifs incorporels	811 003	308 881	1 532 610	623 961
Amortissement des frais reportés	29 045	14 740	59 819	29 480
Amortissement des frais de financement	-	11 242	-	22 485
Incitatifs à la location	(48 107)	(31 240)	(92 781)	(62 481)
Obligations reportées relatives à des baux	(4 594)	12 467	7 436	24 933
Rémunération à base d'actions	238 984	28 249	442 430	56 498
Impôts futurs	(128 459)	269 690	(87 819)	636 178
Gain sur dilution	-	(106 398)	-	(106 398)
Honoraires de gestion perçus d'avance	(518)	(812 374)	(189 758)	(1 826 541)
	2 967 816	326 736	6 806 727	1 017 810
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(1 027 386)	(1 142 012)	(5 583 796)	(2 386 921)
	1 940 430	(815 276)	1 222 931	(1 369 111)
Activités d'investissement				
Ajustement du regroupement d'entreprises (note 3)	14 778	-	(361 983)	-
Placements	2 472 755	(1 022 853)	3 454 220	(1 789 118)
Achat d'immobilisations	(568 674)	(83 365)	(938 114)	(142 520)
Achat d'actifs incorporels	(453 854)	(77 522)	(551 874)	(94 400)
Placements à long terme	544 707	-	(332 629)	-
Frais reportés	-	-	(103 500)	-
Incitatif à la location	70 727	-	70 727	-
Incidence sur les liquidités lors de la dilution de sa participation dans Fiera Axiom Infrastructure	-	115,135	-	115,135
	2 080 439	(1 068 605)	1 236 847	(1 910 903)
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	-	(1 250 000)	-	(2 250 000)
Païement de dividendes	(2 921 359)	-	(5 110 197)	-
Émission de capital-actions	233 649	-	534 157	-
Dépôts – partenaires	-	1 465 060	-	1 794 761
	(2 687 710)	215 060	(4 576 040)	(455 239)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 333 159	(1 668 821)	(2 116 262)	(3 735 253)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	(1 331 143)	3 715 576	2 118 278	5 782 008
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 016	2 046 755	2 016	2 046 755
Intérêt payés	-	40 292	-	74 540
Impôts exigibles recouvrés	-	-	1 813 854	-
Impôts exigibles payés	3 086 596	-	3 086 596	-

La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent le découvert bancaire.

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

1. Description de l'entreprise et de la fusion

Fiera Sceptre Inc. («Fiera Sceptre » ou « la Société ») a été constituée en vertu des lois de la province d'Ontario. Fiera Sceptre est une société de gestion de placements indépendante offrant des services complets, une vaste gamme de produits, des conseils en placement et des services connexes. Fiera Sceptre offre aux investisseurs institutionnels, à des clients en gestion privée et à des investisseurs diverses solutions de placements par l'application de stratégies de placement diversifiées.

Le 1^{er} septembre 2010, Fiera Sceptre a annoncé la mise à exécution du plan d'arrangement statutaire annoncé précédemment (l'« Arrangement »), en vertu duquel les activités de Sceptre Investment Counsel Limited (« Sceptre ») et de Fiera Capital Inc. (« Fiera Capital ») ont été regroupées afin de former un important gestionnaire de portefeuille indépendant coté en Bourse.

Aux fins de la comptabilisation, Fiera Capital était considérée comme l'acquéreur dans le cadre du regroupement de Fiera Capital et de Sceptre. Ainsi, l'information financière actuelle et future sera fondée sur les données historiques de Fiera Capital jusqu'au 1^{er} septembre 2010 inclusivement et sur les résultats combinés de la société après la date de clôture. Par conséquent, les résultats au 31 mars 2011 se composent des résultats de l'entité regroupée. Les chiffres comparatifs de 2010 sont tirés des résultats de Fiera Capital, l'acquéreur.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

2. Conventions comptables

a) Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 31 mars 2011 et 2010 ne sont pas vérifiés et ils incluent toutes les estimations que la direction de la Société considère nécessaire pour une juste présentation d'actifs et de passifs, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie

La présentation d'informations par voie de notes dans les présents états financiers intermédiaires consolidés n'est pas entièrement conforme, à tous les égards, aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada pour les états financiers annuels consolidés. Ainsi, les états financiers intermédiaires consolidés de la Société doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés de celle-ci de l'exercice terminé le 30 septembre 2010. Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été préparés selon les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celle des états financiers annuels consolidés de l'exercice terminé le 30 septembre 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires regroupent les comptes de Fiera Sceptre et de ses filiales en propriété exclusive, Fonds Fiera Sceptre Inc. (« FSFI »), et Sceptre Fund Management Inc. (« SFMI »). Les transactions et les soldes inter sociétés ont été éliminés lors de la consolidation. Les états financiers consolidés comprennent également les comptes de Fiera Axium Infrastructure Inc. (« Fiera Axium »), détenue à 35,35 %, lesquels ont été comptabilisés selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

b) Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour la préparation des états financiers des exercices et des périodes intermédiaires ouverts à compter du 1er janvier 2011. Au cours de l'année d'adoption, les sociétés devront fournir des informations comparatives, comme si les états financiers de l'exercice précédent avaient été préparés selon les IFRS. En ce qui concerne la Société, la transition des PCGR du Canada aux IFRS s'appliquera à compter du 1er octobre 2010. Pour l'exercice qui se terminera le 30 septembre 2012, la Société préparera les informations se rapportant à l'exercice 2012 ainsi que les informations comparatives se rapportant à l'exercice 2011 conformément aux IFRS. La Société prévoit que la transition aux IFRS aura une incidence sur la présentation de l'information financière, les contrôles internes et les systèmes d'information. La Société évalue actuellement l'incidence de la transition aux IFRS sur ces sujets et continuera d'investir dans la formation et les ressources tout au long de la période de transition afin de faciliter le processus de conversion et de s'assurer que le calendrier est respecté.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

2. Conventions comptables (suite)

Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, intitulé « Regroupements d'entreprises », le chapitre 1601, intitulé « États financiers consolidés », ainsi que le chapitre 1602, intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle ». Ces nouvelles normes seront applicables pour les périodes intermédiaires et les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 du même nom et établit les normes relatives à la comptabilisation des regroupements d'entreprises. Il s'applique de façon prospective aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est le 1er janvier 2011 ou une date ultérieure. L'adoption anticipée de ces chapitres est autorisée à condition qu'ils soient adoptés simultanément. Ces nouvelles normes comptables ont pour objectif d'harmoniser les normes comptables canadiennes et les IFRS. La Société adoptera ces chapitres au cours de l'exercice commençant le 1er octobre 2011. Par conséquent, ce chapitre aurait une incidence sur les états financiers consolidés de la Société si un regroupement d'entreprises avait lieu après l'adoption.

Les chapitres 1601 et 1602 remplacent le chapitre 1600, intitulé « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 établit les normes relatives à la préparation des états financiers consolidés. Le chapitre 1602 établit les normes relatives à la comptabilisation d'une participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés après un regroupement d'entreprises. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres sur ses états financiers consolidés.

3. Frais de restructuration et allocation finale du prix d'achat

En ce qui concerne le regroupement d'entreprises qui s'est déroulé le 1er septembre 2010, la direction a préparé certains plans en vue de la restructuration et de l'intégration des deux sociétés.

Durant la période de six mois terminée le 31 mars 2011, dans le cadre du plan de restructuration et d'intégration, la Société a inscrit des frais de restructuration pour un montant total de 3 012 764\$ incluant des bonis spéciaux et la mise à pied de certains employés de Fiera Capital pour un montant de 1 662 337 \$ et elle a engagé des frais d'intégration de 1 350 427 \$.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

3. Frais de restructuration et allocation finale du prix d'achat (suite)

Pour terminer l'allocation finale du prix d'achat, la Société a comptabilisé des provisions de restructuration liées aux baux visant les locaux occupés par Sceptre que la Société prévoit quitter ainsi qu'aux coûts liés à la cessation d'emploi prévue de certains employés de la société acquise occupant des postes qui existent déjà au sein de l'organisation existante. Les composantes de la provision de restructuration se présentent comme suit :

	Primes de départ	Consolidation des installations	Total
Solde au 30 septembre 2010	\$ 2 189 000	\$ 1 384 000	\$ 3 573 000
Ajout (renversement) durant la période	313 000	(89 000)	224 000
Montant versé durant la période	(1 169 000)	-	(1 169 000)
Solde au 31 mars 2011	1 333 000	1 295 000	2 628 000

Le solde comprend un montant de 2 049 000 \$ inclus dans les créditeurs et charges à payer et un montant de 579 000 \$, dans les autres passifs à long terme.

Durant la période, un montant de 872 486\$ a été reclassé du passif à long terme aux charges à payer.

Durant la période de six mois terminée le 31 mars 2011, la direction a complété son allocation du prix d'achat relatif au regroupement d'entreprise et a ajusté une provision pour des avantages sociaux pour un montant de 293 057\$ (voir note 6), des frais de restructuration pour un montant de 224 000\$ et un montant de 49 362 \$ d'honoraires professionnels.

4. Coentreprise

Les états financiers consolidés incluent l'intérêt de 35,35 % (41,18 % jusqu'en mars 2010) que la Société détient dans la coentreprise Fiera Axiom lequel a été comptabilisé selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Les états financiers consolidés de la Société comprennent sa quote-part proportionnelle des actifs, passifs, revenus, charges et des flux de trésorerie des activités de la coentreprise. Les montants inclus dans ces états financiers sont les suivants :

	31 mars 2011	30 septembre 2010
	\$	\$
Bilans		
Actifs à court terme	1 773 842	1 018 837
Actifs à long terme	800 274	477 834
Passifs à court terme	1 115 385	1 388 964
Passifs à long terme	31 621	33 556

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

4. Coentreprise (suite)

	Trois mois terminés le 31 mars		Six mois terminés le 31 mars	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
État des résultats				
Produits	1 375 796	495 521	1 612 722	495 620
Charges	544 635	658 127	939 488	1 117 678
Impôts sur les bénéfiques (recouvrés)	233 631	(48 641)	186 488	(202 496)
Gain (perte) net(te)_	597 530	(113 965)	486 746	(419 562)
Flux de trésorerie				
Activités d'exploitation	1 070 247	72 714	765 315	(138 984)
Activités d'investissement	528 528	(1 541 189)	(340 295)	(1 589 700)
Activités de financement	-	1 535 995	301 801	1 976 923
	1 598 775	67 520	726,821	248 239

5. Encaisse réservée et dépôts-clients

L'encaisse réservée est constituée des dépôts-clients reçus dans le cadre du règlement d'un recours collectif en faveur de certains clients pour lesquels la Société agissait à titre de mandataire. Les entrées et sorties relatives à cette encaisse ne sont pas considérées comme des activités d'exploitation.

6. Avantages sociaux futurs

Dans le cadre du regroupement d'entreprises présenté à la note 1, la Société a assumé le rôle de promoteur des régimes de retraite individuels (les « RRI ») qui ont été établis par Sceptre pour certains employés clés. En vertu des lois sur les régimes de retraite, tant que les RRI sont en cours, la Société n'est pas tenue légalement de verser des contributions destinées à couvrir les déficits de solvabilité aux termes des RRI. Par contre, la Société est tenue légalement de verser des cotisations destinées à couvrir les déficits continus. Ces RRI ont un cycle d'évaluation triennal.

Présentement, un régime pour un ancien employé de Sceptre a un déficit continu de 293 057\$ et pourrait requérir une contribution annuelle de 59 696\$. Le 1^{er} janvier 2009 est le dernier relevé officiel pour ce plan. Le financement, s'il y a lieu, sera officialisé avec le dépôt du rapport d'évaluation du 1^{er} janvier 2012. En conséquence, et en attendant le dépôt, la Société a comptabilisé une provision pour les contributions futures requises pour ce plan et laquelle est comprise dans l'allocation finale du prix d'achat.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

7. Capital-actions et régime d'options sur action

a) Capital-actions

Le tableau suivant présente un sommaire des changements survenus au cours des six mois terminés le 31 mars 2011 dans le capital-actions de la Société :

	2011	
	Nombre	\$
Actions de catégorie A, avec droit de vote subordonné		
En circulation au 30 septembre 2010	15 078 721	100 510 156
Transfert des actions de catégorie B, avec droit de vote spécial	149 372	237 692
Options sur actions exercées	97 573	733 629
En circulation au 31 mars 2011	15 325 666	101 481 477
Actions de catégorie B, avec droit de vote spécial		
En circulation au 30 septembre 2010	21 357 336	33 985 404
Transfert aux actions de catégorie A, avec droit de vote subordonné	(149 372)	(237 692)
En circulation au 31 mars 2011	21 207 964	33 747 712
Total du capital-actions au 31 mars 2011	36 533 630	135 229 189

b) Régime d'options sur action

Le tableau suivant présente un sommaire des changements survenus au cours des six mois terminés le 31 mars 2011 au régime d'options d'achat d'actions de la Société :

	Nombre d'actions de catégorie A avec droit de vote subordonné	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
Options en circulation,		
En circulation au 30 septembre 2010	1 135 878	4,25
Octroyées	709 028	8,39
Exercées	(97 573)	5,47
Échues	(2 000)	5,86
Éteintes	(13 500)	5,81
En circulation au 31 mars 2011	1 731 833	5,86
Options pouvant être exercées à la fin de la période	368 075	4,80

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

7. Capital-actions et régime d'options sur action (suite)

Durant la période de six mois terminée le 31 mars 2011, la charge de rémunération à base d'actions a été établie au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, lequel a été modifié afin de tenir compte des hypothèses suivantes :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mars		31 mars	
	2011	2010	2011	2010
Charge de rémunération (\$)	238 984	28 249	442 430	56 498
Rendement prévu des dividendes (%)	3,85%	3,75%	3,85%	3,75%
Taux d'intérêt sans risque (%)	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
Durée de vie prévue (année)	5	7	5	7
Volatilité prévue du cours des actions (%)	50%	30%	50%	30%
Juste valeur des options (\$)	2,75	0,29	2,75	0,29

8. Résultat par action

Le tableau suivant présente le résultat par action ainsi que le rapprochement du nombre d'actions utilisé pour calculer le résultat de base et dilué par action :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mars		31 mars	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	1 942 124	489 192	4 802 538	1 341 921
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	36 522 722	14 013 021	36 498 428	14 013 021
Effet dilutif des options sur actions	88 124	-	250 806	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	36 610 846	14 013 021	36 749 234	14 013 021
Résultat par action – de base et dilué	0,05	0,03	0,13	0,10

Pour la période terminée le 31 mars 2011, le calcul des conversions hypothétiques n'inclut pas 709 028 options (1 000 800 options le 31 mars 2010) ayant un effet anti-dilutif.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

9. Instruments financiers et gestion du risque

En raison de ses actifs et de ses passifs financiers, la Société est exposée aux risques suivants relatifs à l'utilisation d'instruments financiers : le risque de marché, le risque lié aux fluctuations du marché boursiers, le risque de crédit, le risque de taux d'intérêt et le risque de liquidité. L'analyse suivante permet d'évaluer les risques au 31 mars 2011.

Les activités de la Société consistent à gérer des actifs de placement, et le niveau d'actifs sous gestion constitue le principal inducteur de rendement des résultats de la Société. Le niveau d'actifs sous gestion est directement lié au rendement des placements et à la capacité de la Société de maintenir ses actifs existants et d'en attirer de nouveaux.

Le bilan consolidé intermédiaire de la Société inclut un portefeuille de placements, et la valeur de ces placements est exposée à divers facteurs de risque. Bien que certains de ces risques aient également une incidence sur la valeur des actifs sous gestion de clients, l'analyse suivante concerne uniquement le propre portefeuille de placements de la Société.

L'exposition de la Société à des pertes potentielles sur ses placements sous forme d'instruments financiers découle principalement du risque de marché, incluant les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers.

Risque de marché

Le risque de marché représente le risque de perte découlant de variations défavorables des taux et des cours du marché, comme les taux d'intérêt, les fluctuations des marchés boursiers et d'autres variations pertinentes des taux et des cours du marché. Le risque de marché est directement tributaire de la volatilité et de la liquidité des marchés sur lesquels les actifs sous-jacents sont négociés. Les paragraphes suivants décrivent les principales expositions au risque de marché de la Société ainsi que la manière dont ces expositions sont actuellement gérées.

Risque lié aux fluctuations du marché boursier

Les fluctuations de la valeur des titres de participation ont une incidence sur le montant et le moment de la comptabilisation des gains et des pertes liés aux titres de participation et aux titres de fonds communs de placement du portefeuille de la Société et entraînent des modifications liées aux gains et aux pertes réalisés et non réalisés. La conjoncture économique en général, le contexte politique et plusieurs autres facteurs peuvent également avoir une incidence négative sur les marchés des capitaux propres et obligataires et, par conséquent, sur la valeur des actifs financiers disponibles à la vente détenus, soit les titres de participation, les titres de fonds communs de placement et les titres à revenu fixe.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

9. Instruments financiers et gestion du risque (suite)

Le portefeuille de placements de la Société est géré par cette dernière selon un mandat visant à maintenir un niveau de risque moyen. L'expertise particulière de la Société est la gestion de placements et, dans le cadre de ses activités quotidiennes, elle possède des ressources pour évaluer et gérer les risques liés à un portefeuille. Le portefeuille de titres de participation et de titres liés aux actions de la Société au 31 mars 2011 comprenait des placements dans des fonds communs de placement gérés par la Société ayant une juste valeur de 562 286 \$. Les placements dans des fonds communs de placement comprennent un portefeuille de placements canadiens très diversifiés. Les titres privilégiés et les parts de fonds communs de placement n'ont pas d'échéances précises.

L'incidence d'une variation de 10 % du placement de la Société dans des titres de participation et des titres liés aux actions au 31 mars 2011 consiste en une augmentation ou une diminution des autres éléments du résultat étendu de 56 229\$.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à une obligation et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière.

Le risque de crédit lié à l'encaisse, l'encaisse réservée et aux placements temporaires est limité puisque les contreparties sont des banques à charte jouissant de cotes de solvabilité élevées attribuées par des agences nationales de notation.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt découlant de la fluctuation des taux d'intérêt sur la marge de crédit

Risque de liquidité

L'objectif de la Société est de détenir suffisamment de liquidités pour régler ses passifs à l'échéance. La Société surveille le solde de son encaisse et les flux de trésorerie qui découlent de son exploitation pour être en mesure de respecter ses engagements.

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

Afin de gérer ses exigences de flux de trésorerie à court terme, la Société conserve une partie de ses actifs investis dans des billets à court terme liquides. Au 31 mars 2011, la Société détenait des billets à court terme représentant un montant de 548 639\$. Les billets à court terme ont des échéances allant jusqu'à six mois et sont émis par le gouvernement du Canada. La Société ne détient aucun papier commercial adossé à des actifs non bancaire.

FIERA SCEPTRE INC.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Six mois terminés les 31 mars 2011 et 2010

(non vérifiés)

10. Gestion du capital

Le capital de la Société comprend le capital-actions et les bénéfices non répartis, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement nécessaires et de maximiser le rendement aux actionnaires en optimisant le ratio passif-capitaux propres et en respectant les obligations.

Afin de conserver sa structure du capital, la Société pourrait émettre de nouvelles actions ou procéder à l'émission ou au remboursement de titres de créance ou acquérir ou vendre des actifs pour améliorer son rendement financier et sa souplesse financière.

Afin de se conformer aux règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société est tenue de maintenir un fonds de roulement minimal de 200 000 \$, tel qu'il est défini dans le Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription.

11. Informations sectorielles

La direction de la Société a déterminé que les services de gestion de placements au Canada représentent le secteur d'activité de la Société et que tous les actifs sont situés au Canada.

12. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période courante.