

---

# RAPPORT DE GESTION

Trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015

---



---

# RAPPORT DE GESTION

---

## RAPPORT DE GESTION

*Aimia Inc. (avec ses filiales directes et indirectes, lorsque le contexte l'exige, « Aimia » ou la « Société ») a été constituée le 5 mai 2008 en vertu des lois du Canada.*

*Le présent rapport de gestion contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Aimia.*

*Le présent rapport de gestion est établi en date du 12 mai 2016 et doit être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires d'Aimia pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 et des notes y afférentes, des états financiers consolidés audités d'Aimia pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 et des notes y afférentes, du rapport de gestion annuel d'Aimia pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 (le « rapport de gestion de 2015 »), ainsi que de la circulaire de sollicitation de procurations de la direction et de la notice annuelle d'Aimia, datées respectivement du 14 mars et du 23 mars 2016.*

*Les résultats et les flux de trésorerie d'Aimia sont soumis à certains risques. Pour une description des risques, se reporter à la rubrique [Risques et incertitudes](#).*

## AVERTISSEMENT CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs. Ces derniers se reconnaissent à l'usage de termes tels que « prévoir », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « planifier », « projeter », et à l'emploi d'autres termes semblables, notamment à la mention de certaines hypothèses. Ces énoncés peuvent porter, par exemple, sur des stratégies, des attentes, des objectifs, des activités prévues ou des mesures à venir sans s'y limiter.*

*De par leur nature, les énoncés prospectifs partent d'hypothèses et sont soumis à d'importants risques et incertitudes. Les prévisions, les prédictions ou les énoncés prospectifs ne sont pas fiables en raison notamment de la nature évolutive des événements externes et des incertitudes auxquelles les activités et la structure de l'entreprise sont soumises en général. La réalité pourra se révéler très différente des résultats exprimés dans les énoncés prospectifs pour de nombreuses raisons, entre autres la dépendance envers les partenaires d'accumulation importants et les clients, l'incapacité de protéger les bases de données, la cybersécurité et la protection des renseignements personnels des consommateurs, les changements apportés au programme Aéroplan, la dépendance envers les partenaires d'échange, les conflits d'intérêts, un nombre plus élevé que prévu d'échanges contre des primes, la réglementation, la situation de l'économie ou du marché de détail, la concurrence, les problèmes de liquidité d'Air Canada ou les perturbations touchant l'industrie du voyage, des changements dans le secteur du transport aérien et une hausse des coûts des transporteurs aériens, les coûts d'approvisionnement et de capacité, les frais d'échange futurs non provisionnés, les changements aux programmes de fidélisation coalisés, la nature saisonnière des activités, d'autres facteurs et le rendement antérieur, les activités à l'étranger, les poursuites, la dépendance envers le personnel clé, les relations de travail, le passif au titre des régimes de retraite, les pannes d'équipement électronique, l'incapacité d'utiliser les logiciels tiers et l'impartition, l'incapacité de protéger les droits de propriété intellectuelle, les fluctuations des taux d'intérêt et du change, le niveau d'endettement et les clauses*

---

## RAPPORT DE GESTION

---

*restrictives relativement à la dette actuelle et future, l'incertitude des versements de dividendes, la gestion de la croissance, les notations, les audits effectués par les autorités fiscales de même que les autres facteurs précisés dans ce rapport de gestion et dans les autres documents publics d'Aimia déposés auprès des organismes de réglementation en valeurs mobilières canadiens. Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes témoignent des attentes d'Aimia au 12 mai 2016 et ils pourraient changer après cette date. Toutefois, Aimia n'a aucunement l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison d'une nouvelle information, d'un fait nouveau ou pour toute autre raison, sauf si cela est exigé en vertu des règlements en valeurs mobilières applicables.*

---

# RAPPORT DE GESTION

---

**RUBRIQUES DU RAPPORT DE GESTION :**

GLOSSAIRE	4
APERÇU	7
NOS ACTIVITÉS	9
INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)	10
RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET RÉSULTATS FINANCIERS	15
SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS ET RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES	16
COMPARAISON DES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS 2016 ET 2015	18
INFORMATIONS SECTORIELLES	31
SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	34
STRATÉGIE DE FINANCEMENT, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	36
PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES PARTENARIATS	40
INCERTITUDE RELATIVE À LA MESURE	41
PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET GARANTIES	42
ENTENTES AVEC DES ENTREPRISES DE CARTES DE CRÉDIT FINANCIÈRES	44
TRANSACTIONS AVEC AIR CANADA	45
SOMMAIRE DES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET DES ENGAGEMENTS	46
CAPITAL SOCIAL	47
DIVIDENDES	48
RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE	49
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE	50
CHANGEMENTS TOUCHANT LES MÉTHODES COMPTABLES	50
ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES	51
CONTRÔLES ET PROCÉDURES	52
RISQUES ET INCERTITUDES	52
RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ	53
NOTES AFFÉRENTES AUX TABLEAUX FINANCIERS	54
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	55

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## GLOSSAIRE

- « **Aéroplan** » - Aimia Canada Inc. (anciennement, Aéroplan Canada Inc.);
- « **Aimia** » ou la « **Société** » - Aimia Inc. et, lorsque le contexte l'exige, ses filiales et sociétés affiliées;
- « **ARC** » - désigne l'Agence du revenu du Canada;
- « **Cardlytics** » - Cardlytics, Inc., société américaine fermée du domaine du marketing lié aux cartes pour les services bancaires électroniques;
- « **Coût moyen des primes par unité de fidélisation** » - coût qui équivaut, pour une période donnée, au coût des primes pour la période divisé par le nombre d'unités de fidélisation échangées contre des primes pour cette période;
- « **Désistements** » - nombre estimatif d'unités de fidélisation vendues qui ne devraient pas être échangées. De par leur nature, les désistements sont assujettis à des estimations et à l'exercice du jugement. La direction estime que le taux moyen pondéré consolidé de désistements s'établit à 12 % au 31 mars 2016 (12 % au 31 mars 2015). Ce taux est calculé en fonction du total des unités de fidélisation en circulation en vertu des programmes de fidélisation de la Société;
- « **Facturation brute** » - produit brut tiré de la vente d'unités de fidélisation, des services de fidélisation, des services d'analytique et de connaissances ainsi que d'autres services rendus ou à rendre;
- « **Facturation brute tirée de la vente d'unités de fidélisation** » - produit brut tiré de la vente d'unités de fidélisation;
- « **Frais d'échange futurs** » - total du passif estimatif relatif au coût futur des primes à l'égard des unités de fidélisation vendues et en cours, déduction faite des désistements, évalué en fonction du coût moyen des primes par unité de fidélisation pour le dernier trimestre écoulé (pour les périodes intermédiaires) ou le dernier exercice écoulé (pour la présentation de l'information financière annuelle);
- « **Groupe d'UGT de solutions de fidélisation au Canada** » - englobe les activités liées aux services de fidélisation au Canada qui ne sont pas basés sur une plateforme et les activités liées aux services d'amélioration basées au Canada;
- « **IFRS** » - Normes internationales d'information financière;
- « **i2c** » - Insight 2 Communication LLP;
- « **Milles Aéroplan** » - milles émis par Aéroplan en vertu du programme Aéroplan;
- « **Milles ayant fait l'objet d'un désistement** » - milles Aéroplan émis, non expirés, qui ne devraient pas être échangés;

---

## RAPPORT DE GESTION

---

- « **Milles expirés** » - milles Aéroplan retranchés du compte d'un membre et qui ne sont plus échangeables;
- « **Nectar** », « **Nectar UK** » ou « **programme Nectar** » - programme de fidélisation coalisé exploité par notre secteur Coalitions internationales au Royaume-Uni;
- « **Nectar Italia** » ou « **programme Nectar Italia** » - programme de fidélisation coalisé auparavant exploité par notre secteur Coalitions internationales en Italie;
- « **Partenaires commerciaux** » - partenaires d'accumulation et partenaires d'échange;
- « **Partenaires d'accumulation** » - partenaires commerciaux qui achètent des services de fidélisation coalisée, y compris les unités de fidélisation;
- « **Partenaires d'échange** » - partenaires commerciaux qui offrent des primes-voyages, des réductions sur des articles achetés et d'autres primes aux membres en échange d'unités de fidélisation;
- « **PCGR** » - principes comptables généralement reconnus du Canada, qui sont conformes aux IFRS;
- « **PLM** » - PLM Premier, S.A.P.I. de C.V., collectivement avec son prédécesseur, Premier Loyalty & Marketing, S.A.P.I. de C.V., propriétaire et exploitant de Club Premier, programme de fidélisation coalisé mexicain;
- « **Points Nectar** » - points accumulés par les membres en vertu du programme Nectar;
- « **Points Nectar Italia** » - points accumulés par les membres en vertu du programme Nectar Italia;
- « **Prismah** » - Prismah Fidelidade S. A.;
- « **Programme Aéroplan** » - programme de fidélisation coalisé exploité par Aéroplan, qui en est le propriétaire;
- « **Provision au titre de la migration des cartes** » - provision relative à la migration nette de comptes de cartes de crédit de marque Aéroplan entre la CIBC et TD, telle qu'elle est décrite sous la rubrique *ENTENTES AVEC DES ENTREPRISES DE CARTES DE CRÉDIT FINANCIÈRES*;
- « **Smart Button** » - Smart Button Associates, Inc., qui offre aux clients une solution de fidélisation clés en main et riche en fonctionnalités fondée sur le modèle logiciel-service;
- « **Think Big** » - Think Big Digital Sdn Bhd, propriétaire et exploitant de BIG, programme de fidélisation d'AirAsia et de Tune Group;
- « **Total des milles** » - total des milles Aéroplan échangeables (y compris les milles ayant fait l'objet d'un désistement, mais pas les milles expirés) émis en vertu du programme Aéroplan;
- « **Travel Club** » - Air Miles España, S.A., propriétaire et exploitant de Travel Club, programme de fidélisation coalisé d'Espagne;

---

## RAPPORT DE GESTION

---

« **Unités de fidélisation** » - milles, points ou autres unités de programmes de fidélisation émis par des filiales d'AIMIA en vertu des programmes respectifs détenus et exploités par chacune des entités;

« **Unités de fidélisation ayant fait l'objet d'un désistement** » - unités de fidélisation émises, non expirées, qui ne devraient pas être échangées;

« **Unités de fidélisation n'ayant pas fait l'objet d'un désistement** » - unités de fidélisation émises, non expirées, qui devraient être échangées;

« **Variation des frais d'échange futurs** » - variation du passif relatif aux frais d'échange futurs estimatif survenue au cours d'un trimestre (pour les périodes intermédiaires) ou d'un exercice (pour la présentation de l'information financière annuelle). Aux fins de ce calcul, le solde d'ouverture du passif relatif aux frais d'échange futurs est réévalué au moyen de l'application rétroactive à toutes les périodes antérieures du dernier coût moyen des primes par unité de fidélisation pour le dernier trimestre écoulé (pour les périodes intermédiaires) ou le dernier exercice écoulé (pour la présentation de l'information financière annuelle). Elle est calculée en multipliant la variation du nombre estimatif d'unités de fidélisation en cours et n'ayant pas fait l'objet d'un désistement d'une période à l'autre par le coût moyen des primes par unité de fidélisation pour la période.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## APERÇU

Aimia est un fournisseur de services de marketing et d'analytique de la fidélité fondés sur des données qui, par l'intermédiaire de ses filiales, compte les secteurs opérationnels suivants au 1<sup>er</sup> janvier 2016 : Coalitions des Amériques, Coalitions internationales et Solutions de fidélisation mondiales (« SFM »).

### *Coalitions des Amériques*

En ce qui a trait au secteur Coalitions des Amériques, Aimia est le propriétaire et l'exploitant du programme Aéroplan, programme de fidélisation coalisé par excellence du Canada. Ce secteur englobe également les activités de la Société liées aux services de fidélisation au Canada qui ne sont pas basés sur des plateformes, ses activités liées aux services d'amélioration basées au Canada, ainsi que ses activités de fidélisation des canaux et des employés aux États-Unis.

### *Coalitions internationales*

Pour ce qui est du secteur Coalitions internationales, Aimia est le propriétaire et l'exploitant de Nectar, programme de fidélisation coalisé le plus important du Royaume-Uni, et d'Air Miles Moyen-Orient, programme de fidélisation coalisé de premier plan des Émirats arabes unis, du Qatar et du Bahreïn. Ce secteur comprend également les activités de Shopper Insights & Communications, qui fournit des services d'analytique et de connaissances fondés sur des données aux détaillants et à leurs fournisseurs dans le monde entier par l'intermédiaire des services d'Intelligent Shopper Solutions (« ISS ») et de sa participation de 50 % dans i2c, coentreprise avec Sainsbury's. Aimia exploitait également Nectar Italia, programme de fidélisation coalisé en Italie qui a cessé ses activités le 1<sup>er</sup> mars 2016, et détient une participation de 25 % dans Travel Club, programme de fidélisation coalisé d'Espagne.

Le 20 mars 2016, Aimia a acquis la tranche restante de 40 % des actions émises de Rewards Management Middle East Free Zone LLC (« RMMEL »), société qui détient et exploite le programme Air Miles Moyen-Orient. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre terminé le 31 mars 2016.

### *Solutions de fidélisation mondiales*

Au sein de ce secteur, Aimia fournit à ses clients des solutions complètes de fidélisation de bout en bout partout sur la planète grâce à ses activités dans les Amériques, en Europe et dans la région Asie-Pacifique. Le secteur SFM offre aux clients des stratégies de fidélisation, la conception et la mise en œuvre de programmes et de campagnes de fidélisation, des services d'analytique et de distribution de primes. De plus, SFM déploie les plateformes de fidélisation de la Société, notamment la plateforme de fidélisation Aimia et Smart Button, dans le cadre de ses solutions de fidélisation.



---

## RAPPORT DE GESTION

---

### *Siège social*

Le secteur Siège social comprend les services communs à l'échelle mondiale, les coûts liés à l'élaboration de produits et la rémunération fondée sur des actions qui n'ont pas été affectés à d'autres divisions, de même que des placements. Les placements du secteur Siège social comprennent une participation de 48,9 % dans PLM, qu'Aimia contrôle conjointement avec Grupo Aeromexico, propriétaire et exploitant de Club Premier, programme de fidélisation coalisé du Mexique. De plus, le secteur siège social comprend des placements dans Think Big, propriétaire et exploitant de BIG, programme de fidélisation d'AirAsia et de Tune Group, et dans China Rewards, programme de fidélisation coalisé en phase de démarrage pour le commerce de détail en Chine, ainsi que des participations minoritaires dans Cardlytics, société américaine fermée dans le domaine du marketing lié aux cartes pour les services bancaires électroniques et dans Fractal Analytics, fournisseurs en analytique de données avancées.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## NOS ACTIVITÉS

Nous fournissons les connaissances clients dont notre clientèle a besoin pour prendre des décisions d'affaires plus éclairées et nouer des relations personnalisées à la fois pertinentes et gratifiantes au profit de ses activités et de ses clients.

Nous réalisons notre mission par la prestation de services d'analyse de données avec autorisation d'accès liés aux programmes que nous exploitons pour notre propre compte ou pour le compte de clients. Nous tirons des connaissances de toutes les interactions clients qui sont consignées par des sociétés, des institutions financières et des programmes de fidélisation de la clientèle. Nos analystes de données en dégagent des tendances cachées et des connaissances utilisables afin d'aider les spécialistes du marketing à travailler plus efficacement et à tirer une plus grande valeur de leurs ressources.

Nous aidons nos clients à personnaliser leurs activités en proposant aux consommateurs une expérience et des interactions inégalées qui sont à la fois pertinentes et gratifiantes.

Dans ce but, nous avons mis au point des plateformes technologiques avancées et acquis une expérience opérationnelle. Nos experts mettent à profit ces outils et cette expérience afin de faire évoluer et d'améliorer notre offre au bénéfice de nos clients, de nos partenaires et de notre organisation.

Nous proposons trois principaux modes de collaboration à nos clients.

### *Fidélisation coalisée*

Un programme de fidélisation coalisé regroupe plusieurs partenaires sous un même programme de fidélisation de la clientèle. Les partenaires bénéficient des connaissances acquises grâce à une vision plus complète du comportement et des préférences clients obtenue par l'agrégation des données, alors que les membres du programme profitent des récompenses qu'ils peuvent amasser et échanger de multiples façons. En plus d'offrir un éventail complet de services dans le cadre des programmes coalisés que nous détenons et exploitons, les experts en programmes de fidélisation coalisés d'Aimia développent des programmes pour d'autres sociétés dans le but d'en accroître continuellement la valeur et de les adapter à l'évolution du comportement des consommateurs et des besoins des clients, lancent de nouveaux programmes de fidélisation coalisés et transforment des programmes individuels en programmes coalisés.

### *Solutions de fidélisation*

Alors que les programmes de fidélisation coalisés regroupent plusieurs partenaires sous un même programme, Aimia propose également des programmes de fidélisation et du soutien aux sociétés individuelles. Les experts en fidélisation d'Aimia conçoivent, lancent et exploitent des programmes clients et font progresser les programmes existants au moyen de nos plateformes technologiques et de notre expertise numérique, mobile et analytique. De plus, nous créons des programmes incitatifs et des solutions de fidélisation dans le but d'encourager la fidélisation, d'accroître les ventes et de produire des résultats optimisés pour les réseaux des employés et des canaux.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## *Analyse et connaissances*

Nous tirons des connaissances des données générées par les programmes de fidélisation coalisés que nous détenons et exploitons et par les programmes de fidélisation que nous gérons pour le compte de nos clients. De plus, nous offrons des services d'analytique et de connaissances à d'autres clients. Nos analystes de données décortiquent l'information transactionnelle, comportementale et contextuelle recueillie au moyen de nos programmes et de notre technologie, puis en dégagent des tendances cachées et des connaissances que peuvent exploiter ensuite les spécialistes du marketing afin de prédire de façon plus juste le comportement de la clientèle. À la lumière de ces analyses, nos clients peuvent proposer des offres pertinentes qui influenceront le comportement des consommateurs, que ce soit pour le choix des sociétés avec lesquelles ils font affaire que pour l'achat de produits et de services.

## **INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)**

### **FACTURATION BRUTE**

#### *Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation*

Aimia tire des rentrées de fonds de la vente d'unités de fidélisation à ses partenaires d'accumulation au titre de ses programmes de fidélisation coalisés. Ces rentrées de fonds sont appelées « facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation ».

#### *Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres*

Aimia tire également des rentrées de fonds des services de fidélisation rendus ou à rendre à des clients, des services d'analytique et de connaissances ainsi que d'autres services de fidélisation. Ces rentrées de fonds sont appelées « facturation brute au titre des services de fidélisation et autres ».

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

### *Produits des activités ordinaires*

#### *Fidélisation coalisée*

Une caractéristique clé des programmes de fidélisation multipartenaires ou à devises partagées d'Aimia est que les produits bruts tirés de la vente d'unités de fidélisation à ses partenaires, autrement dit la « facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation », sont différés puis constatés à titre de produits des activités ordinaires au moment où les unités de fidélisation sont échangées par les membres. En se fondant sur l'expérience passée, la direction prévoit qu'un certain nombre d'unités de fidélisation vendues ne seront jamais échangées par les membres. Il s'agit des « désistements ». Aimia constate les produits liés aux unités de fidélisation dont elle ne prévoit pas qu'elles seront échangées par les membres en fonction du nombre d'unités de fidélisation échangées dans une période donnée par rapport au nombre total des unités de fidélisation qui devraient, d'après la Société, être échangées.

#### *Solutions de fidélisation et autres*

Aimia touche des honoraires liés aux services de fidélisation qui se rattachent à la commercialisation directe, à la promotion des ventes, à la conception, à l'élaboration et à l'administration de programmes de fidélisation pour le compte de ses clients, de même qu'aux logiciels-services. Ces honoraires sont pris en compte dans la facturation brute et constatés dans les produits des activités ordinaires lorsque le montant, le degré d'avancement et les coûts du service peuvent être évalués de manière fiable et qu'il est probable que les avantages économiques liés au service seront réalisés.

Les services de fidélisation et autres produits des activités ordinaires sont constitués également de ce qui suit :

- les honoraires liés aux services d'analytique et de connaissances, tirés des services et des outils sous licence qui aident les clients à recueillir, à analyser et à trouver des connaissances utilisables à partir de leurs données clientèle afin d'accroître le rendement du capital investi dans le marketing;
- les frais facturés aux membres de programmes de fidélisation coalisés pour divers services;
- la commercialisation du savoir-faire, des marques de commerce et de l'expertise dans le secteur de la fidélisation, ainsi que les redevances relatives aux marques de commerce Air Miles et Nectar;
- la gestion du programme hiérarchisé pour grands voyageurs d'Air Canada.

Ces honoraires sont également pris en compte dans la facturation brute et sont constatés à titre de produits des activités ordinaires lorsque les services sont rendus ou selon la comptabilité d'exercice, compte tenu de la nature des ententes, dans le cas des redevances.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### *Coût des primes, coûts directs et charges d'exploitation*

Le coût des primes s'entend du coût d'achat des billets d'avion ou d'autres produits ou services des partenaires d'échange pour remettre aux membres les primes qu'ils ont choisies au moment de l'échange de leurs unités de fidélisation. À ce moment-là, Aimia engage et constate le coût d'achat des primes choisies. Le coût total des primes varie selon le nombre d'unités de fidélisation échangées et le coût des primes achetées par Aimia relativement aux unités de fidélisation échangées.

Le coût moyen des primes par unité de fidélisation échangée est une mesure importante, car une simple variation, si faible soit-elle, peut avoir de fortes répercussions sur le coût global compte tenu de l'importance du volume des unités de fidélisation échangées.

Les coûts directs sont les coûts directement attribuables à la prestation de services de fidélisation et de services d'analytique et de connaissances. Les coûts directs comprennent notamment la main-d'œuvre, la technologie, la distribution de primes et les commissions.

Les charges d'exploitation engagées représentent, entre autres, les frais d'exploitation des centres de contacts, principalement constitués des salaires ainsi que les frais de marketing et de promotion, les frais liés aux systèmes et à la technologie de l'information et les autres frais administratifs généraux.

### **BAIIA AJUSTÉ**

Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure conforme aux PCGR, il ne saurait se substituer au résultat d'exploitation ou au résultat net pour mesurer le rendement et il n'est pas comparable aux mesures similaires employées par d'autres émetteurs. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté n'est pas directement comparable à une mesure PCGR. Toutefois, un rapprochement avec le résultat d'exploitation est présenté.

La direction se sert du BAIIA ajusté pour évaluer le rendement et pour mesurer la conformité aux clauses restrictives relatives à la dette. De l'avis de la direction, le BAIIA ajusté aide les investisseurs à comparer le rendement d'Aimia d'une manière uniforme, sans égard à l'amortissement et aux pertes de valeur, qui de par leur nature sont des éléments hors trésorerie et peuvent varier de façon importante en fonction des méthodes comptables utilisées ou de divers facteurs non liés à l'exploitation tels que le coût d'origine.

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation, ajusté pour exclure l'amortissement et les pertes de valeur et ajusté en fonction de certains facteurs propres aux activités de la Société, tels que les variations des produits différés et des frais d'échange futurs. Le BAIIA ajusté tient aussi compte des distributions et des dividendes reçus ou à recevoir des placements mis en équivalence.

La variation des produits différés correspond à la différence entre la facturation brute et les produits des activités ordinaires constatés, y compris la constatation des désistements.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

Les frais d'échange futurs correspondent à l'estimation par la direction du coût futur des primes au titre des unités de fidélisation vendues qui sont en cours et n'ont pas fait l'objet d'un désistement à la fin d'une période donnée. Les frais d'échange futurs sont réévalués à la fin de la période en fonction du coût unitaire moyen le plus récemment établi par unité de fidélisation échangée durant la période en question (coût des primes par rapport au nombre d'unités de fidélisation échangées) appliqué au nombre total d'unités de fidélisation en cours et n'ayant pas fait l'objet d'un désistement à la fin de la période. Par conséquent, les frais d'échange futurs et la variation des frais d'échange futurs doivent être calculés à la fin de la période et pour la période. La simple somme des variations séquentielles d'une période à l'autre pour aboutir à une variation cumulative pour une période donnée peut produire des résultats erronés selon la fluctuation du coût moyen des primes par unité de fidélisation échangée durant la période en question.

Pour un rapprochement du BAIIA ajusté avec les PCGR, se reporter à la rubrique [SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS ET RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES](#) sous la rubrique [Résultats d'exploitation et résultats financiers](#). Le BAIIA ajusté ne doit pas être utilisé comme mesure exclusive des flux de trésorerie, puisqu'il ne tient compte ni de la croissance du fonds de roulement, ni des dépenses en immobilisations, des remboursements de la dette et d'autres rentrées et sorties de fonds présentées dans les tableaux des flux de trésorerie.

### RÉSULTAT NET AJUSTÉ ET RÉSULTAT NET AJUSTÉ PAR ACTION ORDINAIRE

Le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action ordinaire ne sont pas des mesures conformes aux PCGR, ils ne sauraient se substituer au résultat net ou au résultat net par action ordinaire pour mesurer la rentabilité et ils ne sont pas comparables aux mesures similaires employées par d'autres émetteurs.

Le résultat net ajusté permet d'évaluer la rentabilité d'une manière cohérente avec le BAIIA ajusté. Il correspond au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, ajusté pour exclure l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, la quote-part du résultat net des placements mis en équivalence et les pertes de valeur comptabilisées. Le résultat net ajusté tient compte de la variation des produits différés et de la variation des frais d'échange futurs, déduction faite de l'incidence de l'impôt sur le résultat et de la participation ne donnant pas le contrôle (le cas échéant) dans ces éléments à l'échelle de l'entité. Le résultat net ajusté tient aussi compte des distributions et des dividendes reçus ou à recevoir des placements mis en équivalence.

Le résultat net ajusté par action ordinaire permet d'évaluer la rentabilité par action ordinaire d'une manière cohérente avec le résultat net ajusté. Il correspond au résultat net ajusté diminué des dividendes déclarés sur les actions privilégiées, divisé par le nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Pour un rapprochement du résultat net ajusté avec le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société (PCGR), se reporter à la rubrique [Rapprochement du résultat net ajusté](#).

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES AVANT VERSEMENT DE DIVIDENDES

Les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes sont des mesures non conformes aux PCGR et ne sont pas comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres émetteurs. Ces mesures permettent d'établir une mesure cohérente et comparable des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et elles sont utilisées comme indicateurs de la solidité et de la performance financière.

Les flux de trésorerie disponibles se définissent comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, comme ils sont comptabilisés selon les PCGR, déduction faite des ajustements pour tenir compte :

- a) du total des dépenses en immobilisations inscrit selon les PCGR;
- b) des dividendes versés.

Les flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes se définissent comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, comme ils sont comptabilisés selon les PCGR, déduction faite des dépenses en immobilisations inscrites selon les PCGR.

Les flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes par action ordinaire se définissent comme étant les flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes, déduction faite des dividendes versés sur les actions privilégiées et au titre des participations ne donnant pas le contrôle, divisés par le nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Pour un rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes avec les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (PCGR), se reporter à la rubrique [SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS ET RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES](#) sous la rubrique [Résultats d'exploitation et résultats financiers](#).

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## DEVICES CONSTANTES

Les taux de change représentent un facteur important dans la compréhension de comparaisons d'une période à l'autre. La présentation de divers indicateurs financiers en devises constantes ou après la conversion de devises, en supplément des indicateurs financiers réels, contribue à améliorer la capacité de compréhension des résultats d'exploitation et facilite l'évaluation du rendement par rapport aux périodes antérieures. Les informations en devises constantes comparent les résultats entre les périodes, comme si les taux de change n'avaient pas fluctué au cours de la période faisant l'objet de l'analyse. Pour obtenir les résultats en devises constantes, on recalcule les résultats de l'exercice en cours en utilisant les taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats calculés en devises constantes devraient se rajouter, et en aucun cas se substituer, aux résultats présentés conformément aux PCGR. Par ailleurs, il se peut que les résultats calculés en devises constantes ne soient pas comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. La société utilise les devises constantes principalement pour ses activités à l'étranger (celles dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar canadien). Les secteurs Coalitions internationales et SFM exercent leurs activités en diverses monnaies étrangères, les activités de fidélisation des canaux et des employés aux États-Unis du secteur Coalitions des Amériques ont cours en dollars américains, et les activités liées à l'élaboration de produits à l'échelle mondiale du secteur Siège social sont exercées principalement en livres sterling.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET RÉSULTATS FINANCIERS

Certaines des données financières d'Aimia qui suivent sont tirées des états financiers consolidés intermédiaires des trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 et des notes y afférentes, avec lesquelles ces données doivent être lues.

Les activités du programme Aéroplan, qui sont présentées dans le secteur Coalitions des Amériques, sont généralement saisonnières, le volume d'échanges étant plus élevé pendant le premier semestre de l'exercice et l'accumulation étant plus grande au deuxième semestre. Le programme Nectar, qui est présenté dans le secteur Coalitions internationales, est caractérisé par un volume d'échanges plus élevé pendant le dernier trimestre de l'exercice en raison de la période des Fêtes. Les services liés aux distributions de primes relatifs aux solutions de fidélisation connaissent une variation saisonnière analogue au dernier trimestre de l'exercice, en raison également de la période des Fêtes, mais cette variation n'a pas d'effet significatif sur les activités consolidées, l'importance relative des activités étant moindre que celle du programme Aéroplan et du programme Nectar.



# RAPPORT DE GESTION

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS ET RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres terminés les 31 mars		%Δ
	2016	2015	T1
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf l'information sur les actions et les données par action)</i>			
<b>Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation</b>	<b>425,2</b>	445,2	(4,5)
<b>Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres</b>	<b>147,8</b>	150,0	(1,5)
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>573,0</b>	595,2	(3,7)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>570,1</b>	660,1	(13,6)
Coût des primes et coûts directs	(369,5)	(430,7)	(14,2)
<b>Marge brute avant amortissement <sup>(a)</sup></b>	<b>200,6</b>	229,4	(12,6)
<i>Marge brute en pourcentage du total des produits des activités ordinaires</i>	<i>35,2%</i>	<i>34,8%</i>	<i>0,4 pp</i>
Amortissement	(12,9)	(12,3)	4,9
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	(32,8)	(33,3)	(1,5)
<b>Marge brute</b>	<b>154,9</b>	183,8	(15,7)
Charges d'exploitation	(163,8)	(157,6)	3,9
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(8,9)</b>	26,2	**
Amortissement	12,9	12,3	4,9
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	32,8	33,3	(1,5)
<b>Résultat d'exploitation excluant amortissements et pertes de valeur <sup>(c)</sup></b>	<b>36,8</b>	71,8	(48,7)
<b>Ajustements :</b>			
Variation des produits différés			
Facturation brute	573,0	595,2	
Produits des activités ordinaires	(570,1)	(660,1)	
Variation des frais d'échange futurs <sup>(b)</sup>	3,7	45,2	
Distributions de placements mis en équivalence	5,3	-	
Total partiel des ajustements	11,9	(19,7)	
<b>BAIIA ajusté <sup>(c)</sup></b>	<b>48,7</b>	52,1	(6,5)
<i>BAIIA ajusté en pourcentage du total de la facturation brute</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,8%</i>	<i>(0,3) pp</i>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(14,8)</b>	21,5	
Nombre moyen pondéré d'actions	152 737 987	170 753 997	
Résultat par action ordinaire <sup>(d)</sup>	(0,12)	0,10	
<b>Résultat net ajusté <sup>(c)(f)</sup></b>	<b>23,9</b>	30,7	(22,1)
Résultat net ajusté par action ordinaire <sup>(c)(d)</sup>	0,13	0,15	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>0,6</b>	25,7 <sup>(e)</sup>	
Dépenses en immobilisations	(19,5)	(20,5)	
<b>Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes <sup>(c)</sup></b>	<b>(18,9)</b>	5,2 <sup>(e)</sup>	**
Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes par action ordinaire <sup>(c)(d)</sup>	(0,15)	0,00 <sup>(e)</sup>	
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(33,2)	(35,7)	
<b>Flux de trésorerie disponibles <sup>(c)</sup></b>	<b>(52,1)</b>	(30,5) <sup>(e)</sup>	(70,8)
Total de l'actif	4 964,0	5 331,8	
Total du passif non courant	2 301,1	2 421,7	

---

## RAPPORT DE GESTION

---

- a) Compte non tenu de l'amortissement ainsi que de l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Le coût unitaire issu de ce calcul s'applique rétroactivement à toutes les périodes antérieures, donnant lieu à une réévaluation du passif au titre des frais d'échange futurs en fonction du dernier coût moyen unitaire disponible.
- c) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- d) Le résultat par action ordinaire, le résultat net ajusté par action ordinaire et les flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes par action ordinaire sont calculés déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées.
- e) Inclut un montant de 20,4 M\$ reçu de Revenu Québec au premier trimestre de 2015 au titre du remboursement d'impôt lié au report en arrière d'une perte au Canada.
- f) Pour un rapprochement du résultat net ajusté avec les PCGR, se reporter à la rubrique *Rapprochement du résultat net ajusté*.

\*\* Information non significative.

# RAPPORT DE GESTION

## COMPARAISON DES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS 2016 ET 2015

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

	Trimestres terminés les 31 mars		Variation		Variation en devises constantes <sup>d)e)</sup>	
	2016	2015	\$	%	\$	%
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>						
Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation	425,2	445,2	(20,0)	(4,5)	(27,7)	(6,2)
Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres	147,8	150,0	(2,2)	(1,5)	(9,2)	(6,1)
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>573,0</b> <sup>b)</sup>	<b>595,2</b> <sup>b)</sup>	<b>(22,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(36,9)</b>	<b>(6,2)</b>
Produits au titre des unités de fidélisation	421,6	508,2	(86,6)	(17,0)	(93,9)	(18,5)
Produits au titre des services de fidélisation et autres	148,5	151,9	(3,4)	(2,2)	(10,4)	(6,8)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>570,1</b>	<b>660,1</b>	<b>(90,0)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(104,3)</b>	<b>(15,8)</b>
Coût des primes et coûts directs	369,5	430,7	(61,2)	(14,2)	(68,7)	(16,0)
<b>Marge brute avant amortissement</b>	<b>200,6</b>	<b>229,4</b>	<b>(28,8)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(35,6)</b>	<b>(15,5)</b>
<i>Marge brute en pourcentage du total des produits des activités ordinaires</i>	<i>35,2 %</i>	<i>34,8 %</i>	<i>**</i>	<i>0,4 pp</i>	<i>**</i>	<i>0,1 pp</i>
Amortissement <sup>a)</sup>	45,7	45,6	0,1	0,2	(0,5)	(1,1)
Marge brute	154,9	183,8	(28,9)	(15,7)	(35,1)	(19,1)
Charges d'exploitation avant rémunération fondée sur des actions	161,7	155,3	6,4	4,1	0,7	0,5
Rémunération fondée sur des actions	2,1	2,3	(0,2)	(8,7)	(0,2)	(8,7)
Total des charges d'exploitation	163,8	157,6	6,2	3,9	0,5	0,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(8,9)</b>	<b>26,2</b>	<b>(35,1)</b>	<b>**</b>	<b>(35,6)</b>	<b>**</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>d)</sup></b>	<b>48,7</b>	<b>52,1</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(7,9)</b>
<i>BAIIA ajusté en pourcentage du total de la facturation brute</i>	<i>8,5 %</i>	<i>8,8 %</i>	<i>**</i>	<i>(0,3) pp</i>	<i>**</i>	<i>(0,2) pp</i>
Inclus dans le BAIIA ajusté :						
Variation des frais d'échange futurs	3,7	45,2	(41,5)	(91,8)	**	**
Distributions de placements mis en équivalence	5,3	—	5,3	**	**	**
<b>Résultat net ajusté <sup>d)</sup></b>	<b>23,9</b>	<b>30,7</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes <sup>d)</sup></b>	<b>(18,9)</b>	<b>5,2</b> <sup>c)</sup>	<b>(24,1)</b>	<b>**</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles <sup>d)</sup></b>	<b>(52,1)</b>	<b>(30,5)</b> <sup>c)</sup>	<b>(21,6)</b>	<b>(70,8)</b>	<b>**</b>	<b>**</b>

Se reporter à la rubrique [Notes afférentes aux tableaux financiers](#), qui débute à la page 54, pour obtenir des précisions sur les données du tableau ci-dessus.

Suit une analyse des résultats d'exploitation consolidés d'Aimia. Pour une analyse approfondie des résultats d'exploitation par secteur, se reporter à la rubrique [Résultats d'exploitation par secteur](#).

La **facturation brute** du trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est chiffrée à 573,0 M\$, en baisse de 22,2 M\$, ou de 3,7 %. En devises constantes, la facturation brute a diminué de 36,9 M\$, ou de 6,2 %, en raison essentiellement d'une diminution de 27,7 M\$ de la facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation, dont une tranche de 27,1 M\$ découle du secteur Coalitions internationales, principalement d'une baisse affichée par le programme Nectar et de la fin des activités du programme Nectar Italia. L'écart découle également d'un recul de 9,2 M\$ de la facturation

---

## RAPPORT DE GESTION

---

brute au titre des services de fidélisation et autres attribuable à la perte de contrats et à la diminution du volume de distribution de primes dans le secteur Coalitions des Amériques, en partie contrebalancé par une amélioration enregistrée par le secteur Coalitions internationales en raison de la signature, avec un nouveau client d'ISS, d'un contrat à l'intérieur des activités de Shopper Insights & Communications.

La capacité d'Aimia de rapporter une facturation brute est fonction du comportement sous-jacent de la clientèle respective des partenaires d'accumulation et de ses habitudes de consommation ainsi que de la clientèle des services de fidélisation et des services d'analytique et de connaissances, dont les habitudes sont, à leur tour, tributaires de la conjoncture économique des pays où opèrent les programmes de fidélisation et où les services sont rendus.

Le **total des produits des activités ordinaires** dégagés pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est chiffré à 570,1 M\$, soit une baisse de 90,0 M\$, ou de 13,6 %. En devises constantes, le total des produits des activités ordinaires a diminué de 104,3 M\$, ou de 15,8 %, ce qui s'explique principalement par une diminution de 93,9 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des unités de fidélisation, dont une tranche de 88,6 M\$ est attribuable au secteur Coalitions internationales, principalement à la diminution du volume d'échanges dans le cadre des programmes Nectar Italia et Nectar, la tranche restante de 5,3 M\$ découlant d'une baisse affichée par le secteur Coalitions des Amériques en raison essentiellement d'une diminution du volume d'échanges dans le cadre du programme Aéroplan. De plus, les produits au titre des services de fidélisation et autres ont diminué de 10,4 M\$, en raison essentiellement de la perte de contrats et de la diminution du volume de distribution de primes dans le secteur Coalitions des Amériques, en partie contrebalancées par la signature, avec un nouveau client d'ISS, d'un contrat à l'intérieur des activités de Shopper Insights & Communications.

En raison du grand volume d'unités de fidélisation émises et échangées, une simple fluctuation, si faible soit-elle, du prix de vente d'une unité de fidélisation a de profondes répercussions sur les résultats. Sur une base consolidée, une variation de 1 % du prix de vente moyen d'une unité de fidélisation aurait donné lieu à une fluctuation des produits des activités ordinaires et du résultat avant impôt sur le résultat de 4,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016.

Le **coût des primes et les coûts directs** se sont chiffrés à 369,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 61,2 M\$, ou de 14,2 %. En devises constantes, le coût des primes et les coûts directs ont diminué de 68,7 M\$, ou de 16,0 %, en raison essentiellement de la baisse du coût des primes dans le secteur Coalitions internationales qui a découlé d'une diminution du volume d'échanges dans le cadre des programmes Nectar Italia et Nectar, ainsi que de la baisse affichée par le secteur Coalitions des Amériques en raison d'une diminution du volume d'échanges et d'une baisse du coût d'échange par mille dans le cadre du programme Aéroplan. La tranche restante de la diminution découle en grande partie d'une baisse des coûts directs des services de fidélisation dans le secteur Coalitions des Amériques attribuable à la perte de contrats et à une diminution du volume de distribution de primes.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

En raison du grand volume d'unités de fidélisation émises et échangées, une simple fluctuation, si faible soit-elle, du coût moyen des primes par unité de fidélisation a de profondes répercussions sur les résultats. Sur une base consolidée, une variation de 1 % du coût moyen des primes par unité de fidélisation aurait donné lieu à une fluctuation du coût des ventes et du résultat avant impôt sur le résultat de 3,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016.

La **marge brute avant amortissement** a représenté 35,2 % du total des produits des activités ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une hausse de 0,4 point de pourcentage, ou de 0,1 point de pourcentage en devises constantes, comparativement à 2015, conséquence directe des facteurs susmentionnés.

Les **charges d'exploitation** se sont élevées à 163,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, en hausse de 6,2 M\$, ou de 3,9 %. En devises constantes, les charges d'exploitation ont augmenté de 0,5 M\$, ou de 0,3 %, en raison principalement d'une augmentation des charges d'exploitation des secteurs Coalitions des Amériques et SFM, en partie contrebalancée par une diminution des charges d'exploitation des secteurs Coalitions internationales et Siège social.

La **charge d'amortissement**, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, s'est établie à 45,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une augmentation de 0,1 M\$, ou de 0,2 %. En devises constantes, la charge d'amortissement, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, a diminué de 0,5 M\$, ou de 1,1 %.

Le **résultat d'exploitation** s'est établi à (8,9) M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit un recul de 35,1 M\$, ou de 35,6 M\$ en devises constantes, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Les **charges financières nettes** du trimestre terminé le 31 mars 2016 sont composées principalement de la charge d'intérêts sur la dette à long terme de 9,7 M\$ et des autres charges financières nettes de 4,3 M\$, partiellement contrebalancées par les produits d'intérêts de 2,2 M\$ gagnés sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme en dépôt et les placements à long terme dans des obligations.

Le **résultat net** des trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 tient compte de l'effet de la charge d'impôt sur le résultat exigible, soit respectivement 1,8 M\$ et 3,5 M\$, et du recouvrement d'impôt sur le résultat différé de 3,8 M\$ et de 2,5 M\$, respectivement. Le résultat net des trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 tient également compte de la quote-part du résultat net des placements mis en équivalence, soit respectivement 5,6 M\$ et 3,1 M\$.

Les impôts sur le résultat exigibles sont essentiellement attribuables à nos activités au Canada. Comme c'était le cas pour l'exercice précédent, les impôts sur le résultat différés qui ont trait à nos établissements à l'étranger n'ont pas tous été comptabilisés. En conséquence, le recouvrement d'impôt sur le résultat différé de la période écoulée, qui est principalement lié aux activités au Canada, n'a pas été augmenté des recouvrements d'impôt sur le résultat différé liés à nos établissements à l'étranger, ce qui fausse le taux d'impôt effectif et le rend non pertinent aux fins d'information et de comparaison.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

Le **BAIIA ajusté** s'est établi à 48,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 3,4 M\$, ou de 6,5 %. En devises constantes, le BAIIA ajusté a diminué de 4,1 M\$, ou de 7,9 %, ce qui s'explique essentiellement par la diminution de 36,9 M\$ de la facturation brute, en partie contrebalancée par une baisse de 28,0 M\$ du coût des primes et coûts directs déduction faite de la variation des frais d'échange futurs et par une distribution de 4,5 M\$ reçue de PLM au cours de la période écoulée.

Le **résultat net ajusté** s'est établi à 23,9 M\$, ou à 4,2 % (en pourcentage de la facturation brute), pour le trimestre terminé le 31 mars 2016. Le résultat net ajusté du trimestre terminé le 31 mars 2015 s'était chiffré à 30,7 M\$, ou à 5,2 % (en pourcentage de la facturation brute). L'incidence sur le taux d'impôt effectif est expliquée sous la rubrique **Résultat net**.

Les **flux de trésorerie disponibles** du trimestre terminé le 31 mars 2016 se sont élevés à (52,1) M\$, contre (30,5) M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2015. L'écart défavorable de 21,6 M\$ résulte surtout des facteurs suivants :

- une diminution de 25,1 M\$ de la trésorerie provenant des activités d'exploitation, qui s'explique principalement par le montant de 20,4 M\$ reçu de Revenu Québec au premier trimestre de 2015. Le solde de l'écart défavorable de 4,7 M\$ résulte principalement de la variation défavorable nette de 40,4 M\$ des variations des actifs d'exploitation, incluant le paiement d'indemnités de départ totalisant 6,9 M\$ en lien avec les activités de restructuration annoncées au cours de l'exercice précédent, par une baisse de 22,2 M\$ de la facturation brute et par une hausse de 6,4 M\$ des charges d'exploitation, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, en partie contrebalancés par la diminution de 61,2 M\$ du coût des primes et coûts directs et par l'augmentation de 3,7 M\$ des distributions de placements mis en équivalence;
- une baisse de 1,0 M\$ des dépenses en immobilisations;
- une diminution de 2,5 M\$ des dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, laquelle s'explique par la réduction des dividendes versés sur les actions ordinaires attribuable à la baisse du nombre d'actions ordinaires en circulation qui a découlé des rachats d'actions effectués dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, en partie contrebalancée par la hausse du taux de dividende trimestriel par action ordinaire, et par la baisse des dividendes versés sur les actions privilégiées qui a résulté de la conversion d'une partie des actions privilégiées de série 1 en actions privilégiées de série 2 et de la révision du taux s'appliquant à la tranche restante des actions privilégiées de série 1, ce qui a dans chaque cas donné lieu à une diminution du taux de dividende trimestriel par action privilégiée.

Le **BAIIA ajusté**, le **résultat net ajusté** et les **flux de trésorerie disponibles** ne sont pas des mesures conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique **INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)** pour un complément d'information.

# RAPPORT DE GESTION

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Cette section présente une analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs.

### COALITIONS DES AMÉRIQUES

	Trimestres terminés les 31 mars		Variation		Variation en devises constantes <sup>b/c)</sup>	
	2016	2015	\$	%	\$	%
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>						
Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation	284,2	284,8	(0,6)	(0,2)	(0,6)	(0,2)
Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres	67,1	77,1	(10,0)	(13,0)	(13,3)	(17,3)
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>351,3</b>	<b>361,9</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(3,8)</b>
Produits au titre des unités de fidélisation	299,5	304,8	(5,3)	(1,7)	(5,3)	(1,7)
Produits au titre des services de fidélisation et autres	68,2	78,9	(10,7)	(13,6)	(14,0)	(17,7)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>367,7</b>	<b>383,7</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(5,0)</b>
Coût des primes et coûts directs	238,7	258,3	(19,6)	(7,6)	(20,4)	(7,9)
<b>Marge brute avant amortissement</b>	<b>129,0</b>	<b>125,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<i>Marge brute en pourcentage du total des produits des activités ordinaires</i>	<i>35,1 %</i>	<i>32,7 %</i>	<i>**</i>	<i>2,4 pp</i>	<i>**</i>	<i>2,0 pp</i>
Amortissement <sup>a)</sup>	36,6	37,7	(1,1)	(2,9)	(1,3)	(3,4)
Marge brute	92,4	87,7	4,7	5,4	2,4	2,7
Total des charges d'exploitation	84,0	79,6	4,4	5,5	1,8	2,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,4</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>b)</sup></b>	<b>49,3</b>	<b>53,4</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(7,5)</b>
<i>BAIIA ajusté en pourcentage du total de la facturation brute</i>	<i>14,0 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>**</i>	<i>(0,8) pp</i>	<i>**</i>	<i>(0,6) pp</i>
<b>Inclus dans le BAIIA ajusté :</b>						
Variation des frais d'échange futurs	20,7	29,4	(8,7)	(29,6)	(8,7)	(29,6)
<b>Paramètres d'exploitation (variation d'un exercice à l'autre) :</b>						
Accumulation – Aéroplan	(0,1) %	(10,0) %	**	**	**	**
Échanges – Aéroplan	(3,6) %	(1,3) %	**	**	**	**
Total des primes émises – Aéroplan	(3,8) %	2,3 %	**	**	**	**
Total des primes-voyages émises – Aéroplan	(5,5) %	2,1 %	**	**	**	**

Se reporter à la rubrique [Notes afférentes aux tableaux financiers](#), qui débute à la page 54, pour obtenir des précisions sur les données du tableau ci-dessus.

La **facturation brute** du trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est chiffrée à 351,3 M\$, soit une baisse de 10,6 M\$, ou de 2,9 %. En devises constantes, la facturation brute a diminué de 13,9 M\$, ou de 3,8 %.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

Les divers postes de facturation brute ont évolué de la façon suivante :

La **facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation** s'est élevée à 284,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit essentiellement le même montant qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'amélioration de 3,1 M\$ qu'ont affichée le secteur du commerce de détail et les autres secteurs des voyages en raison essentiellement de l'accueil d'un nouveau client a été plus que neutralisée par le recul de 3,2 M\$ qu'a enregistré le secteur du transport aérien en raison en partie de la plus grande demande des consommateurs pour des vols à tarifs moins élevés offerts par le principal partenaire du secteur du transport aérien du programme. La facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation du secteur financier est demeurée relativement stable, l'amélioration du rendement du principal partenaire financier du programme, attribuable surtout à une hausse des volumes d'achat, ayant été contrebalancée par l'incidence des frais d'interchange sur le prix de vente moyen des milles dans le secteur financier, ainsi que par la baisse des volumes d'achat des autres partenaires financiers.

**Accumulation** – Le nombre de milles Aéroplan émis au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 est demeuré relativement stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La **facturation brute au titre des services de fidélisation et autres** a totalisé 67,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 10,0 M\$, ou de 13,0 %. En devises constantes, la facturation brute au titre des services de fidélisation et autres a diminué de 13,3 M\$, ou de 17,3 %, ce qui s'explique principalement par la diminution de la facturation brute qui a résulté de la perte de contrats et de la réduction du volume de distribution de primes.

**Échanges** – Le total des milles échangés aux termes du programme Aéroplan pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 a diminué de 3,6 %. Le nombre total de primes émises a diminué de 3,8 % et le nombre total de primes-voyages émises a diminué de 5,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **total des produits des activités ordinaires** s'est chiffré à 367,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 16,0 M\$, ou de 4,2 %. En devises constantes, le total des produits des activités ordinaires a diminué de 19,3 M\$, ou de 5,0 %, ce qui s'explique principalement par ce qui suit :

- une diminution de 14,0 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des services de fidélisation et autres attribuable principalement à la perte de contrats et à la diminution du volume de distribution de primes;
- une diminution de 5,3 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des unités de fidélisation découlant d'une baisse du volume d'échanges, en partie contrebalancée par une augmentation du prix de vente moyen cumulatif par mille Aéroplan.



---

## RAPPORT DE GESTION

---

Le **coût des primes et les coûts directs** se sont chiffrés à 238,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une diminution de 19,6 M\$, ou de 7,6 %. En devises constantes, le coût des primes et les coûts directs ont diminué de 20,4 M\$, ou de 7,9 %, en raison principalement des facteurs suivants :

- une diminution de 8,3 M\$ liée au volume de milles échangés dans le cadre du programme Aéroplan au cours de la période;
- une baisse du coût d'échange par mille Aéroplan échangé de 4,7 M\$ attribuable surtout à une transition vers une composition des produits à coût moins élevé, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable des fluctuations des cours de change;
- une baisse des coûts directs des services de fidélisation de 7,4 M\$ attribuable surtout à la perte de contrats et à la diminution du volume de distribution de primes.

La **marge brute avant amortissement** a représenté 35,1 % du total des produits des activités ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, en hausse de 2,4 points de pourcentage, ou de 2,0 points de pourcentage en devises constantes, par rapport à la période correspondante de 2015, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Les **charges d'exploitation** se sont chiffrées à 84,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une hausse de 4,4 M\$, ou de 5,5 %. En devises constantes, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,8 M\$, ou de 2,3 %, en raison essentiellement de charges liées aux technologies de l'information se rapportant à la mise en œuvre d'une entente d'impartition, en partie contrebalancées par des efficacités opérationnelles liées aux changements organisationnels mis en œuvre lors de l'exercice précédent.

La **charge d'amortissement**, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, s'est établie à 36,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une diminution de 1,1 M\$, ou de 2,9 %. En devises constantes, la charge d'amortissement, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, a diminué de 1,3 M\$, ou de 3,4 %.

Le **résultat d'exploitation** s'est chiffré à 8,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une amélioration de 0,3 M\$, ou de 3,7 %. En devises constantes, le résultat d'exploitation a augmenté de 0,6 M\$, ou de 7,4 %, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Le **BAIIA ajusté** s'est établi à 49,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 4,1 M\$, ou de 7,7 %. En devises constantes, le BAIIA ajusté a diminué de 4,0 M\$, ou de 7,5 %, en raison principalement de l'augmentation des charges d'exploitation dans l'ensemble de la division et de la baisse de l'apport des services de fidélisation, en partie contrebalancées par le plus grand apport du programme Aéroplan, attribuable surtout à une diminution des frais d'échange par mille Aéroplan.

# RAPPORT DE GESTION

Le *BAlIA ajusté* n'est pas une mesure conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique *INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)* pour un complément d'information.

## COALITIONS INTERNATIONALES

	Trimestres terminés les 31 mars		Variation		Variation en devises constantes <sup>b/c)</sup>	
	2016	2015	\$	%	\$	%
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>						
Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation	141,0	160,4	(19,4)	(12,1)	(27,1)	(16,9)
Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres	25,8	19,9	5,9	29,6	4,3	21,6
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>166,8</b>	<b>180,3</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(12,6)</b>
Produits au titre des unités de fidélisation	122,1	203,4	(81,3)	(40,0)	(88,6)	(43,6)
Produits au titre des services de fidélisation et autres	25,6	19,8	5,8	29,3	4,2	21,2
Produits intersociétés	0,1	0,2	(0,1)	(50,0)	(0,1)	(50,0)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>147,8</b>	<b>223,4</b>	<b>(75,6)</b>	<b>(33,8)</b>	<b>(84,5)</b>	<b>(37,8)</b>
Coût des primes et coûts directs	98,0	141,8	(43,8)	(30,9)	(49,7)	(35,0)
<b>Marge brute avant amortissement</b>	<b>49,8</b>	<b>81,6</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(39,0)</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(42,6)</b>
<i>Marge brute en pourcentage du total des produits des activités ordinaires</i>	33,7 %	36,5 %	**	(2,8) pp	**	(2,8) pp
Amortissement <sup>a)</sup>	4,2	3,8	0,4	10,5	0,2	5,3
Marge brute	45,6	77,8	(32,2)	(41,4)	(35,0)	(45,0)
Total des charges d'exploitation	35,6	35,8	(0,2)	(0,6)	(1,7)	(4,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10,0</b>	<b>42,0</b>	<b>(32,0)</b>	<b>(76,2)</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(79,3)</b>
<b>BAlIA ajusté <sup>b)</sup></b>	<b>17,0</b>	<b>18,5</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(14,1)</b>
<i>BAlIA ajusté en pourcentage du total de la facturation brute</i>	10,2 %	10,3 %	**	(0,1) pp	**	(0,2) pp
<b>Inclus dans le BAlIA ajusté :</b>						
Variation des frais d'échange futurs	(17,0)	15,8	(32,8)	**	**	**
Distributions de placements mis en équivalence	0,8	—	0,8	**	**	**
<b>Paramètres d'exploitation (variation d'un exercice à l'autre) :</b>						
Accumulation – Nectar	(11,5) %	0,2 %	**	**	**	**
Accumulation – Air Miles Moyen-Orient	(1,8) %	4,5 %	**	**	**	**
Accumulation – Nectar Italia	(98,2) %	(40,0) %	**	**	**	**
Échanges – Nectar	(15,2) %	7,6 %	**	**	**	**
Échanges – Air Miles Moyen-Orient	1,5 %	11,3 %	**	**	**	**
Échanges – Nectar Italia	(98,9) %	262,8 %	**	**	**	**

Se reporter à la rubrique *Notes afférentes aux tableaux financiers*, qui débute à la page 54, pour obtenir des précisions sur les données du tableau ci-dessus.

La **facturation brute** du trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est élevée à 166,8 M\$, soit une baisse de 13,5 M\$, ou de 7,5 %. En devises constantes, la facturation brute a diminué de 22,8 M\$, ou de 12,6 %.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

Les divers postes de facturation brute ont évolué de la façon suivante :

La **facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation** s'est élevée à 141,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une baisse de 19,4 M\$, ou de 12,1 %. En devises constantes, la facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation a diminué de 27,1 M\$, ou de 16,9 %, ce qui s'explique principalement par un recul de 15,5 M\$ affiché par le programme Nectar en raison de l'incidence des restrictions de nature réglementaire dans le secteur de l'énergie et de la diminution de l'accumulation de base déduction faite de la hausse des activités promotionnelles du secteur des épiceries, ainsi que par une diminution de 10,1 M\$ de la facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation affichée par le programme Nectar Italia en raison de la perte du partenaire pilier du programme le 1<sup>er</sup> mars 2015, suivie de l'arrêt des activités du programme le 1<sup>er</sup> mars 2016.

**Accumulation** – Le nombre de points Nectar émis au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 a diminué de 11,5 % en raison des facteurs décrits ci-dessus.

Le nombre d'unités de fidélisation émises au titre du programme Air Miles Moyen-Orient au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 a diminué de 1,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le nombre de points Nectar Italia émis au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 a diminué considérablement, en raison principalement de la perte du partenaire pilier du programme au premier trimestre de 2015 et de l'arrêt subséquent des activités du programme le 1<sup>er</sup> mars 2016.

La **facturation brute au titre des services de fidélisation et autres** a totalisé 25,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une hausse de 5,9 M\$, ou de 29,6 %. En devises constantes, la facturation brute au titre des services de fidélisation et autres a augmenté de 4,3 M\$, ou de 21,6 %, ce qui s'explique essentiellement par la signature, avec un nouveau client d'ISS, d'un contrat à l'intérieur des activités de Shopper Insights & Communications.

**Échanges** – Les échanges au sein du programme Nectar ont diminué de 15,2 %, en raison surtout de modifications apportées aux modalités d'accumulation au cours de l'exercice précédent, qui ont donné lieu à une augmentation du volume d'échanges au premier trimestre en prévision de ces changements.

Le nombre total de points échangés au titre du programme Nectar Italia pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 a diminué considérablement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'expiration des points au premier trimestre de 2015.

Les échanges dans le cadre du programme Air Miles Moyen-Orient ont augmenté de 1,5 %, en raison d'un plus grand volume de milles en circulation.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

Le **total des produits des activités ordinaires** dégagé pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est chiffré à 147,8 M\$, ce qui représente une diminution de 75,6 M\$, ou de 33,8 %. En devises constantes, le total des produits des activités ordinaires a diminué de 84,5 M\$, ou de 37,8 %, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- une diminution de 70,3 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des unités de fidélisation dans le cadre du programme Nectar Italia attribuable à une baisse du volume d'échanges;
- une diminution de 17,5 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des unités de fidélisation dans le cadre du programme Nectar attribuable à la baisse du volume d'échanges; facteurs en partie contrebalancés par
- une hausse de 4,2 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des services de fidélisation et autres découlant principalement de la signature, avec un nouveau client d'ISS, d'un contrat à l'intérieur des activités de Shopper Insights & Communications.

Le **coût des primes et les coûts directs** se sont chiffrés à 98,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 43,8 M\$, ou de 30,9 %. En devises constantes, le coût des primes et les coûts directs ont diminué de 49,7 M\$, ou de 35,0 %, en raison principalement des facteurs suivants :

- une baisse de 35,8 M\$ affichée par le programme Nectar Italia, en raison essentiellement de la diminution du volume d'échanges;
- une baisse de 13,6 M\$ affichée par le programme Nectar, en raison essentiellement de la diminution du volume d'échanges.

La **marge brute avant amortissement** a représenté 33,7 % du total des produits des activités ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une baisse de 2,8 points de pourcentage, à la fois sur la base du montant présenté et en devises constantes, conséquence directe des facteurs susmentionnés.

Les **charges d'exploitation** se sont chiffrées à 35,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une diminution de 0,2 M\$, ou de 0,6 %. En devises constantes, les charges d'exploitation ont diminué de 1,7 M\$, ou de 4,7 %, ce qui s'explique principalement par l'incidence de l'arrêt des activités du programme Nectar Italia et par des efficacités opérationnelles liées à des changements organisationnels annoncés au cours de l'exercice précédent, en partie contrebalancées par l'augmentation des dépenses en marketing dans le cadre du programme Nectar au cours de la période écoulée, ces dépenses ayant été engagées plus tard au cours de l'exercice précédent.

La **charge d'amortissement**, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, s'est établie à 4,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une augmentation de 0,4 M\$, ou de 10,5 %. En devises constantes, la charge d'amortissement, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, a augmenté de 0,2 M\$, ou de 5,3 %.

## RAPPORT DE GESTION

Le **résultat d'exploitation** s'est élevé à 10,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit un recul de 32,0 M\$. En devises constantes, le résultat d'exploitation s'est détérioré de 33,3 M\$, conséquence directe des facteurs susmentionnés.

Le **BAIIA ajusté** s'est établi à 17,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit un recul de 1,5 M\$, ou de 8,1 %. En devises constantes, le BAIIA ajusté a fléchi de 2,6 M\$, ou de 14,1 %, en raison surtout d'une diminution de la facturation brute au titre des unités de fidélisation, d'une hausse des dépenses en marketing dans le cadre du programme Nectar et de l'arrêt des activités du programme Nectar Italia, en partie contrebalancés par l'amélioration du rendement des activités de Shopper Insights & Communications ainsi que par les efficiences opérationnelles réalisées au sein du secteur en lien avec les changements organisationnels annoncés au cours de l'exercice précédent.

Le **BAIIA ajusté** n'est pas une mesure conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique **INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)** pour un complément d'information.

### SOLUTIONS DE FIDÉLISATION MONDIALES

	Trimestres terminés les 31 mars		Variation		Variation en devises constantes <sup>b/c)</sup>	
	2016	2015	\$	%	\$	%
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>						
Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation	—	—	—	—	—	—
Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres	55,1	53,6	1,5	2,8	(0,6)	(1,1)
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>55,1</b>	<b>53,6</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,1)</b>
Produits au titre des unités de fidélisation	—	—	—	—	—	—
Produits au titre des services de fidélisation et autres	54,7	53,2	1,5	2,8	(0,6)	(1,1)
Produits intersociétés	0,1	0,4	(0,3)	(75,0)	(0,3)	(75,0)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>54,8</b>	<b>53,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,7)</b>
Coût des primes et coûts directs	32,8	30,9	1,9	6,1	1,1	3,6
<b>Marge brute avant amortissement</b>	<b>22,0</b>	<b>22,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(8,8)</b>
<i>Marge brute en pourcentage du total des produits des activités ordinaires</i>	<i>40,1 %</i>	<i>42,4 %</i>	<i>**</i>	<i>(2,3) pp</i>	<i>**</i>	<i>(3,1) pp</i>
Amortissement <sup>a)</sup>	1,6	1,6	—	—	(0,1)	(6,3)
Marge brute	20,4	21,1	(0,7)	(3,3)	(1,9)	(9,0)
Total des charges d'exploitation	25,1	21,1	4,0	19,0	2,6	12,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(4,7)</b>	<b>—</b>	<b>(4,7)</b>	<b>**</b>	<b>(4,5)</b>	<b>**</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>b)</sup></b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,6</b>	<b>(4,4)</b>	<b>**</b>	<b>(4,3)</b>	<b>**</b>
<i>BAIIA ajusté en pourcentage du total de la facturation brute</i>	<i>(5,1) %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>**</i>	<i>(8,1) pp</i>	<i>**</i>	<i>(8,1) pp</i>

Se reporter à la rubrique **Notes afférentes aux tableaux financiers**, qui débute à la page 54, pour obtenir des précisions sur les données du tableau ci-dessus.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

La **facturation brute** s'est élevée à 55,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une hausse de 1,5 M\$, ou de 2,8 %. En devises constantes, la facturation brute a diminué de 0,6 M\$, ou de 1,1 %, en raison essentiellement de la baisse du volume de distribution de primes et du nombre moins élevé de projets de consultation, en partie contrebalancés par une augmentation de la facturation brute au titre des plateformes de fidélisation.

Le **total des produits des activités ordinaires** dégagés pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 s'est chiffré à 54,8 M\$, ce qui représente une augmentation de 1,2 M\$, ou de 2,2 %. En devises constantes, le total des produits des activités ordinaires a diminué de 0,9 M\$, ou de 1,7 %, en raison essentiellement de la baisse du volume de distribution de primes et du nombre moins élevé de projets de consultation, en partie contrebalancés par une augmentation des produits au titre des plateformes de fidélisation.

Le **coût des primes et les coûts directs** se sont chiffrés à 32,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une hausse de 1,9 M\$, ou de 6,1 %. En devises constantes, le coût des primes et les coûts directs ont augmenté de 1,1 M\$, ou de 3,6 %, en raison essentiellement de la hausse des coûts directs liés aux plateformes de fidélisation, en partie contrebalancée par une baisse du volume de distribution de primes.

La **marge brute avant amortissement** a représenté 40,1 % du total des produits des activités ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, en baisse de 2,3 points de pourcentage, ou de 3,1 points de pourcentage en devises constantes, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Les **charges d'exploitation** se sont chiffrées à 25,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une augmentation de 4,0 M\$, ou de 19,0 %. En devises constantes, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,6 M\$, ou de 12,3 %, en raison essentiellement de la hausse des dépenses visant à soutenir les nouveaux clients et des dépenses liées à la mise en œuvre des ententes d'impartition relatives aux technologies.

La **charge d'amortissement**, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, s'est établie à 1,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit le même montant que celui inscrit pour l'exercice précédent. En devises constantes, la charge d'amortissement, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, a diminué de 0,1 M\$, ou de 6,3 %.

Le **résultat d'exploitation** s'est élevé à (4,7) M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit un recul de 4,7 M\$, ou de 4,5 M\$ en devises constantes, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Le **BAIIA ajusté** s'est établi à (2,8) M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit un recul de 4,4 M\$. En devises constantes, le BAIIA ajusté a fléchi de 4,3 M\$, conséquence directe des facteurs décrits ci-dessus.

Le **BAIIA ajusté** n'est pas une mesure conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique **INDICATEURS DE RENDEMENT (Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR)** pour un complément d'information.

# RAPPORT DE GESTION

## SIÈGE SOCIAL

	Trimestres terminés les 31 mars		Variation		Variation en devises constantes <sup>e)/d)</sup>	
	2016	2015	\$	%	\$	%
(en millions de dollars canadiens)						
Amortissement <sup>e)</sup>	3,3	2,5	0,8	32,0	0,7	28,0
Marge brute	(3,3)	(2,5)	(0,8)	(32,0)	(0,7)	(28,0)
Charges d'exploitation avant rémunération fondée sur des actions	17,2	19,1	(1,9)	(9,9)	(2,1)	(11,0)
Rémunération fondée sur des actions	2,1	2,3	(0,2)	(8,7)	(0,2)	(8,7)
Total des charges d'exploitation <sup>b)</sup>	19,3	21,4	(2,1)	(9,8)	(2,3)	(10,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>1,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,6</b>	<b>6,7</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>c)</sup></b>	<b>(14,8)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>6,6</b>	<b>30,8</b>	<b>6,8</b>	<b>31,8</b>
Inclus dans le BAIIA ajusté :						
Distributions de placements mis en équivalence	4,5	—	4,5	**	**	**

Se reporter à la rubrique [Notes afférentes aux tableaux financiers](#), qui débute à la page 54, pour obtenir des précisions sur les données du tableau ci-dessus.

La **charge d'amortissement**, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, s'est établie à 3,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, ce qui représente une augmentation de 0,8 M\$, ou de 32,0 %. En devises constantes, la charge d'amortissement, y compris la charge d'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie, a augmenté de 0,7 M\$, ou de 28,0 %, en raison surtout de l'intensification des activités liées à l'élaboration de produits à l'échelle mondiale.

Les **charges d'exploitation** se sont établies à 19,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une baisse de 2,1 M\$, ou de 9,8 %. En devises constantes, les charges d'exploitation ont diminué de 2,3 M\$, ou de 10,7 %, ce qui s'explique principalement par une diminution des coûts de rémunération et par les mesures de réduction des coûts.

Le **BAIIA ajusté** s'est établi à (14,8) M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, soit une amélioration de 6,6 M\$, ou de 30,8 %. En devises constantes, le BAIIA ajusté a progressé de 6,8 M\$, ou de 31,8 %, ce qui s'explique par la distribution de PLM reçue au cours de la période écoulée et par la diminution des charges d'exploitation.

Le **BAIIA ajusté** n'est pas une mesure conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique [INDICATEURS DE RENDEMENT \(Y COMPRIS CERTAINES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR\)](#) pour un complément d'information.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## INFORMATIONS SECTORIELLES

Le 1<sup>er</sup> janvier 2016, la Société a réorganisé ses activités et adopté une structure axée sur les divisions, qui compte les secteurs opérationnels suivants : Coalitions des Amériques, Coalitions internationales et SFM. La structure de la Société était auparavant fondée sur les régions géographiques, et ses secteurs opérationnels étaient les suivants : Canada, EMOA et É.-U. et APAC. En plus de permettre à la Société de se concentrer sur ses principaux secteurs de manière à favoriser sa croissance au sein du marché des services de marketing et d'analytique de la fidélité fondés sur des données et à y devenir un chef de file, cette restructuration simplifie l'exploitation d'Aimia. Par conséquent, les données comparatives ont été retraitées afin de les rendre conformes à la nouvelle structure axée sur les divisions.

Les méthodes comptables se rapportant à chacun des secteurs sont identiques à celles qui sont utilisées aux fins des états financiers consolidés. La gestion des services communs à l'échelle mondiale, des coûts liés à l'élaboration de produits à l'échelle mondiale et de la rémunération fondée sur des actions étant centralisée, ces charges ne sont pas attribuées aux secteurs opérationnels. Pour obtenir des précisions sur la manière dont la Société définit les secteurs à présenter et les secteurs opérationnels, se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2016.



# RAPPORT DE GESTION

Les informations financières pertinentes sont résumées ci-dessous par secteur opérationnel :

Trimestres terminés les 31 mars												
(en millions de dollars canadiens)	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Secteur opérationnel	Coalitions des Amériques		Coalitions Internationales		Solutions de Fidélisation Mondiales		Siège social <sup>(b)</sup>		Éliminations		Données consolidées	
Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation	284,2	284,8	141,0	160,4	-	-	-	-	-	-	425,2	445,2
Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres	67,1	77,1	25,8	19,9	55,1	53,6	-	-	(0,2)	(0,6)	147,8	150,0
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>351,3</b>	<b>361,9</b>	<b>166,8</b>	<b>180,3</b>	<b>55,1</b>	<b>53,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>573,0</b> <sup>(c)</sup>	<b>595,2</b> <sup>(c)</sup>
Produits au titre des unités de fidélisation	299,5	304,8	122,1	203,4	-	-	-	-	-	-	421,6	508,2
Produits au titre des services de fidélisation et autres	68,2	78,9	25,6	19,8	54,7	53,2	-	-	-	-	148,5	151,9
Produits intersociétés	-	-	0,1	0,2	0,1	0,4	-	-	(0,2)	(0,6)	-	-
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>367,7</b>	<b>383,7</b>	<b>147,8</b>	<b>223,4</b>	<b>54,8</b>	<b>53,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>570,1</b>	<b>660,1</b>
Coût des primes et coûts directs	238,7	258,3	98,0	141,8	32,8	30,9	-	-	-	(0,3)	369,5	430,7
<b>Marge brute avant amortissement</b>	<b>129,0</b>	<b>125,4</b>	<b>49,8</b>	<b>81,6</b>	<b>22,0</b>	<b>22,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>200,6</b>	<b>229,4</b>
Amortissement <sup>(a)</sup>	36,6	37,7	4,2	3,8	1,6	1,6	3,3	2,5	-	-	45,7	45,6
Marge brute	92,4	87,7	45,6	77,8	20,4	21,1	(3,3)	(2,5)	(0,2)	(0,3)	154,9	183,8
Charges d'exploitation avant rémunération fondée sur des actions	84,0	79,6	35,6	35,8	25,1	21,1	17,2	19,1	(0,2)	(0,3)	161,7	155,3
Rémunération fondée sur des actions	-	-	-	-	-	-	2,1	2,3	-	-	2,1	2,3
Total des charges d'exploitation	84,0	79,6	35,6	35,8	25,1	21,1	19,3	21,4	(0,2)	(0,3)	163,8	157,6
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>10,0</b>	<b>42,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8,9)</b>	<b>26,2</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>(f)</sup></b>	<b>49,3</b>	<b>53,4</b>	<b>17,0</b>	<b>18,5</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,6</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,7</b>	<b>52,1</b>
<b>Éléments inclus dans le BAIIA ajusté :</b>												
Variation des frais d'échange futurs	20,7	29,4	(17,0)	15,8	-	-	-	-	-	-	3,7	45,2
Distributions de placements mis en équivalence	-	-	0,8	-	-	-	4,5	-	-	-	5,3	-
Dépenses en actifs non courants <sup>(d)</sup>	8,5	12,0	5,6	4,4	1,0	0,8	4,4	3,3	S.O.	S.O.	19,5	20,5
Actifs non courants <sup>(d)</sup>	2 900,1	3 033,3	537,7	526,2	30,2	32,8	56,0	50,4	S.O.	S.O.	3 524,0	3 642,7

---

## RAPPORT DE GESTION

---

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Inclut les services communs à l'échelle mondiale, les coûts liés à l'élaboration de produits à l'échelle mondiale et la rémunération fondée sur des actions.
- c) Inclut la facturation brute aux clients externes de 317,8 M\$ au Canada, de 159,0 M\$ au R.-U. et de 41,1 M\$ aux États-Unis pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, comparativement à une facturation brute aux clients externes de 327,6 M\$ au Canada, de 161,0 M\$ au R.-U. et de 43,4 M\$ aux États-Unis pour le trimestre terminé le 31 mars 2015. La répartition de la facturation brute aux clients externes est effectuée selon le pays où résident la responsabilité contractuelle et la responsabilité de gestion du client.
- d) Les actifs non courants incluent les montants relatifs au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux immobilisations corporelles.
- e) Inclut des actifs non courants de 2 877,2 M\$ au Canada, de 554,4 M\$ au R.-U. et de 64,7 M\$ aux États-Unis en date du 31 mars 2016, comparativement à des actifs non courants de 3 000,9 M\$ au Canada, de 503,7 M\$ au R.-U. et de 73,1 M\$ aux États-Unis en date du 31 mars 2015.
- f) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.

# RAPPORT DE GESTION

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Cette section présente certains résultats des huit derniers trimestres écoulés jusqu'au 31 mars 2016.

	2016	2015				2014		
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3 <sup>(d)</sup>	T2 <sup>(d)</sup>
<b>Facturation brute au titre de la vente des unités de fidélisation</b>	<b>425,2</b>	506,7	422,5	458,3	445,2	497,0	472,4	491,1
<b>Facturation brute au titre des services de fidélisation et autres</b>	<b>147,8</b>	181,5	157,8	147,0	150,0	191,1	160,8	157,0
<b>Total de la facturation brute</b>	<b>573,0</b>	688,2	580,3	605,3	595,2	688,1	633,2	648,1
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>570,1</b>	734,3	529,3	536,9	660,1	761,1 <sup>(k)</sup>	543,4	555,4
Coût des primes et coûts directs	<b>(369,5)</b>	(483,4)	(341,4)	(346,4)	(430,7)	(493,9)	(353,2)	(354,5)
<b>Marge brute avant amortissement <sup>(a)</sup></b>	<b>200,6</b>	250,9	187,9	190,5	229,4	267,2 <sup>(k)</sup>	190,2	200,9
Charges d'exploitation	<b>(163,8)</b>	(215,5) <sup>(e)</sup>	(171,5)	(120,9) <sup>(f)</sup>	(157,6)	(189,5)	(160,9)	(168,5)
Amortissement	<b>(12,9)</b>	(16,3)	(15,4)	(13,1)	(12,3)	(15,2)	(12,4)	(12,1)
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	<b>(32,8)</b>	(37,3)	(33,5)	(33,2)	(33,3)	(34,1)	(32,9)	(33,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(8,9)</b>	(18,2) <sup>(e)</sup>	(32,5)	23,3 <sup>(f)</sup>	26,2	28,4 <sup>(k)</sup>	(16,0)	(12,7)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(14,8)</b>	(26,0) <sup>(e)</sup>	(26,9)	31,5 <sup>(h)(i)</sup>	21,5	20,5 <sup>(k)</sup>	(24,3)	(19,2)
<b>BAIIA ajusté <sup>(b)</sup></b>	<b>48,7</b>	63,2	46,1	107,5 <sup>(f)</sup>	52,1	60,0	63,9	58,7
Éléments inclus dans le BAIIA ajusté :								
Variation des frais d'échange futurs	<b>3,7</b>	43,9	(25,9)	(40,5)	45,2	49,8	(59,0)	(73,8)
Distributions de placements mis en équivalence	<b>5,3</b>	16,5	4,6	10,0	-	5,5	3,8	7,4
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(14,8)</b>	(26,0) <sup>(e)</sup>	(26,9)	31,5 <sup>(h)(i)</sup>	21,5	20,5 <sup>(k)</sup>	(24,3)	(19,2)
Résultat par action ordinaire <sup>(c)</sup>	<b>(0,12)</b>	(0,19) <sup>(e)</sup>	(0,20)	0,17 <sup>(h)(i)</sup>	0,10	0,09 <sup>(k)</sup>	(0,17)	(0,14)
<b>Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes <sup>(b)</sup></b>	<b>(18,9)</b>	78,9 <sup>(g)</sup>	59,0	59,2	5,2 <sup>(j)</sup>	17,1 <sup>(j)</sup>	56,3 <sup>(g)</sup>	153,1 <sup>(j)</sup>
<b>Flux de trésorerie disponibles <sup>(b)</sup></b>	<b>(52,1)</b>	45,1 <sup>(g)</sup>	24,6	22,1	(30,5) <sup>(j)</sup>	(19,1) <sup>(j)</sup>	19,9 <sup>(g)</sup>	116,6 <sup>(j)</sup>
Passif relatif aux frais d'échange futurs - Unités de fidélisation n'ayant pas fait l'objet d'un désistement	<b>2 293,0</b>	2 305,5	2 351,2	2 332,2	2 293,5	2 225,9	2 284,9	2 226,0
Passif éventuel relatif aux frais d'échange - Unités de fidélisation ayant fait l'objet d'un désistement	<b>890,8</b>	883,9	863,7	860,1	852,6	862,9	815,9	800,0

---

## RAPPORT DE GESTION

---

- a) Compte non tenu de l'amortissement ainsi que de l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- c) Déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées.
- d) Ces informations financières ne tiennent pas compte de toute incidence relative à la modification apportée au taux de désistements du programme Nectar Italia au quatrième trimestre de 2014.
- e) Les charges d'exploitation, le résultat d'exploitation et le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société comprennent une perte de valeur de 13,5 M\$ comptabilisée pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015 et liée au groupe d'UGT de solutions de fidélisation au Canada. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société comprend également un recouvrement d'impôt sur le résultat de 3,6 M\$ lié à cette perte de valeur.
- f) Inclut l'incidence favorable de 45,7 M\$ découlant de la réduction de la provision au titre de la migration des cartes qui a eu lieu au cours du trimestre terminé le 30 juin 2015.
- g) Inclut le versement d'un dépôt de 20,7 M\$ à Revenu Québec au troisième trimestre de 2014 en guise de garantie pour l'avis de cotisation.

Compte tenu que la direction a obtenu gain de cause dans sa contestation de l'avis de nouvelle cotisation de l'ARC, Revenu Québec a émis un avis de nouvelle cotisation et le dépôt de 20,7 M\$ a été remboursé à Aimia au quatrième trimestre de 2015. Se reporter à la rubrique *Impôts sur le résultat* du rapport de gestion de 2015 pour de plus amples renseignements.

- h) Inclut l'incidence favorable de 33,6 M\$, déduction faite d'une charge d'impôt sur le résultat de 12,1 M\$ découlant de la réduction de la provision au titre de la migration des cartes qui a eu lieu au cours du trimestre terminé le 30 juin 2015.
- i) Inclut l'incidence du gain de 18,6 M\$, déduction faite d'une charge d'impôt sur le résultat de 2,9 M\$, découlant de la vente du placement dans les actions de catégorie B d'Air Canada.
- j) Les flux de trésorerie disponibles du trimestre terminé le 30 juin 2014 tiennent compte d'un montant de 83,4 M\$ reçu de l'ARC au titre du remboursement d'impôt lié au report en arrière d'une perte au Canada.

Les flux de trésorerie disponibles du trimestre terminé le 31 décembre 2014 tiennent compte d'un montant de 7,5 M\$ reçu de Revenu Québec au titre du remboursement d'impôt lié au report en arrière d'une perte au Canada.

Les flux de trésorerie disponibles du trimestre terminé le 31 mars 2015 tiennent compte d'un montant de 20,4 M\$ reçu de Revenu Québec au titre du remboursement d'impôt lié au report en arrière d'une perte au Canada.

- k) Inclut l'incidence de la modification apportée au taux de désistements du programme Nectar Italia et qui a donné lieu à une hausse de 19,4 M\$ des produits des activités ordinaires au titre des unités de fidélisation, dont une tranche de 13,4 M\$ est attribuable aux exercices antérieurs à 2014, une tranche de 4,1 M\$, à la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014 et une tranche de 1,9 M\$, au trimestre terminé le 31 décembre 2014.

# RAPPORT DE GESTION

## STRATÉGIE DE FINANCEMENT, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Aimia génère des flux de trésorerie suffisants à l'interne pour financer ses dividendes en trésorerie et ses dépenses en immobilisations, ainsi que pour s'acquitter de ses obligations de remboursement de la dette. De l'avis de la direction, les flux de trésorerie générés à l'interne par Aimia, conjugués à sa capacité d'accéder aux montants inutilisés de ses facilités de crédit et à des capitaux extérieurs, sont suffisants pour financer ses besoins de liquidités dans un avenir prévisible et conserver des liquidités. Les dividendes devraient continuer d'être financés à partir des flux de trésorerie générés à l'interne.

Au 31 mars 2016, Aimia disposait de 382,3 M\$ en trésorerie et en équivalents de trésorerie, de 20,9 M\$ en liquidités soumises à restrictions, de 9,9 M\$ en placements à court terme et de 298,9 M\$ en placements à long terme dans des obligations, pour un total de 712,0 M\$. De ce total, environ 3,4 M\$ représentent des acceptations bancaires et des dépôts à terme échéant à des dates diverses jusqu'en avril 2016 et 308,8 M\$ représentent principalement des obligations de sociétés, du gouvernement fédéral et de gouvernements provinciaux échéant à des dates diverses entre décembre 2016 et juillet 2020. Ces placements à court terme et à long terme comprennent une réserve au titre des échanges de milles Aéroplan décrite sous la rubrique *Réserve au titre des échanges*.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles pour les périodes indiquées :

	Trimestres terminés les 31 mars	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2016	2015
<b>BAIIA ajusté <sup>a)</sup></b>	<b>48,7</b>	52,1
Variation des frais d'échange futurs <sup>b)</sup>	(3,7)	(45,2)
Rémunération fondée sur des actions	2,1	2,3
Impôt sur le résultat reçu (payé), montant net	(3,2)	18,5
Intérêts en trésorerie payés, montant net	(10,3)	(9,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(33,0)	7,4
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>0,6</b>	25,7
Dépenses en immobilisations	(19,5)	(20,5)
<b>Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes <sup>a)</sup></b>	<b>(18,9)</b>	5,2
Flux de trésorerie disponibles avant versement de dividendes par action ordinaire <sup>a)c)</sup>	(0,15)	0,00
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	(33,2)	(35,7)
<b>Flux de trésorerie disponibles <sup>a)</sup></b>	<b>(52,1)</b>	(30,5)

- a) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- b) Le coût unitaire issu de ce calcul s'applique rétroactivement à toutes les périodes antérieures, donnant lieu à une réévaluation du passif au titre des frais d'échange futurs en fonction du dernier coût moyen unitaire disponible.
- c) Déduction faite des dividendes versés sur les actions privilégiées.

## RAPPORT DE GESTION

Le tableau suivant donne un aperçu des flux de trésorerie d'Aimia pour les périodes indiquées :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2016	2015
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>482,2</b>	<b>567,6</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	0,6	25,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21,2)	(21,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(57,2)	(76,8)
Écart de conversion lié à la trésorerie	(22,1)	19,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>382,3</b>	<b>514,4</b>

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation proviennent principalement de la facturation brute et sont réduits par la trésorerie nécessaire pour la remise des primes au moment de l'échange des unités de fidélisation et par la trésorerie nécessaire pour la prestation des solutions de fidélisation et des services d'analytique et de connaissances, par les charges d'exploitation ainsi que par les intérêts et les impôts payés.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont établis à 0,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, comparativement à 25,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2015.

L'écart défavorable de 25,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 comparativement au trimestre terminé le 31 mars 2015 s'explique principalement par le montant de 20,4 M\$ reçu de Revenu Québec au premier trimestre de 2015. Le solde de l'écart défavorable de 4,7 M\$ résulte principalement de la variation défavorable nette de 40,4 M\$ des variations des actifs d'exploitation, incluant le paiement d'indemnités de départ totalisant 6,9 M\$ en lien avec les activités de restructuration annoncées au cours de l'exercice précédent, par une baisse de 22,2 M\$ de la facturation brute et par une hausse de 6,4 M\$ des charges d'exploitation, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, en partie contrebalancés par la diminution de 61,2 M\$ du coût des primes et coûts directs et par l'augmentation de 3,7 M\$ des distributions de placements mis en équivalence .

Se reporter à la rubrique [Flux de trésorerie disponibles](#) pour de plus amples renseignements.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 rendent compte du produit des placements à court terme de 44,5 M\$ et des placements à long terme effectués de 46,2 M\$.

Les dépenses en immobilisations pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 se sont chiffrées à 19,5 M\$. Les dépenses en immobilisations prévues en 2016 devraient se situer entre 75,0 M\$ et 85,0 M\$.

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, les activités de financement rendent compte de paiements s'élevant à 33,2 M\$ liés aux dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées ainsi que du rachat d'actions ordinaires totalisant 24,5 M\$.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, les activités de financement rendent aussi compte de l'encaissement par la Société d'un montant de 0,5 M\$ à l'exercice d'options sur actions.

### SITUATION DE TRÉSORERIE

Aimia prévoit que les besoins en capital totaux pour l'exercice 2016 se chiffreront entre 212,3 M\$ et 222,3 M\$, soit un montant 137,3 M\$ pour les dividendes en trésorerie prévus en faveur de ses porteurs d'actions ordinaires et privilégiées et entre 75,0 M\$ et 85,0 M\$ pour les dépenses en immobilisations. Les besoins en capital seront financés par les flux de trésorerie d'exploitation, par la trésorerie et les titres, par l'encaisse disponible en dépôt dans la *réserve au titre des échanges* dans la mesure nécessaire et s'il y a lieu (c'est-à-dire dans les périodes au cours desquelles les échanges affichent une activité exceptionnellement élevée) et par les montants inutilisés aux termes des facilités de crédit au besoin.

### RÉSERVE AU TITRE DES ÉCHANGES

Aéroplan maintient la réserve au titre des échanges de milles Aéroplan (la « réserve ») qui, sous réserve du respect des clauses des conventions des facilités de crédit de la Société, peut servir à compléter les flux de trésorerie d'exploitation afin de payer les primes au cours des périodes pendant lesquelles les activités d'échange de milles Aéroplan en vertu du programme Aéroplan sont plus intenses. Dans l'éventualité où elle devrait puiser dans la réserve, Aéroplan a convenu de rembourser les montants utilisés dès que possible à même les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Pour l'heure, Aimia n'a pas utilisé les fonds de la réserve. Au 31 mars 2016, la réserve s'élevait à 300,0 M\$ et était classée dans les placements à court terme et les placements à long terme.

Le montant de la réserve et le type de titres dans lesquels ce montant peut être investi dépendent des politiques que la direction a établies et qu'elle revoit périodiquement. Au 31 mars 2016, la réserve était investie dans des obligations de sociétés, du gouvernement fédéral et de gouvernements provinciaux. Selon la direction, la réserve est suffisante pour régler les frais d'échange à mesure qu'ils deviendront exigibles dans le cours normal des activités, y compris

---

## RAPPORT DE GESTION

---

ceux qui seraient engagés dans une période au cours de laquelle les échanges afficheraient une activité exceptionnellement élevée.

Au 31 mars 2016, la réserve ainsi que les autres actifs détenus au titre d'une clause contractuelle avec un partenaire d'accumulation principal s'élevaient à 441,1 M\$, représentant 19,2 % du passif consolidé relatif aux frais d'échange futurs.

Les produits différés figurant à l'état de la situation financière représentent le cumul des unités de fidélisation non échangées, évaluées à leur prix de vente moyen pondéré, et des désistements non comptabilisés. Le montant consolidé estimatif du passif relatif aux frais d'échange futurs de ces unités de fidélisation, calculé selon le coût moyen actuel des primes par unité de fidélisation échangée, s'élève à environ 2 293,0 M\$.

### FACILITÉS DE CRÉDIT ET DETTE À LONG TERME

Au 31 mars 2016, Aimia avait émis des billets garantis de premier rang, d'un montant de 650,0 M\$, dont les dates d'échéance s'échelonnent jusqu'au 17 mai 2019. De plus, Aimia disposait d'un montant autorisé de 300,0 M\$ aux termes de sa facilité de crédit renouvelable venant à échéance le 23 avril 2019 et avait des lettres de crédit irrévocables d'un montant global de 13,9 M\$ qui réduisent le montant disponible sur cette facilité. La facilité de crédit renouvelable est fournie par un syndicat financier regroupant huit prêteurs institutionnels. Aimia a l'intention de renouveler ou de remplacer sa facilité de crédit à son échéance ou plus tôt si les conditions du marché le permettent.

La disponibilité continue de la facilité de crédit est sous réserve du respect, par Aimia, de certaines clauses restrictives relatives au ratio de levier financier, au service de la dette et au ratio de couverture des intérêts, ainsi que de certaines autres obligations de faire et de ne pas faire, notamment le fait de plafonner les distributions versées sous forme de dividendes ou de remboursement de capital au cours d'un exercice donné, comme le prescrivent les ententes de crédit. Au 31 mars 2016, Aimia respectait toutes ces clauses restrictives.

Le 11 avril 2016, Aimia a procédé à une modification de sa facilité de crédit existante auprès de son consortium de prêteurs afin de prolonger la durée de sa facilité renouvelable d'un an, soit jusqu'au 23 avril 2020.



## RAPPORT DE GESTION

### PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES PARTENARIATS

Le tableau ci-dessous présente les placements en titres de capitaux propres d'Aimia ainsi que les participations dans des entreprises associées et des partenariats au 31 mars 2016.

Nom	Nature de l'entreprise	Nature de la participation	Secteur opérationnel	Pays de constitution et siège social	% de participation	Méthode d'évaluation
PLM	Fidélisation coalisée	Coentreprise	Siège social	Mexique	48,9	Mise en équivalence
i2c	Analytique et connaissances	Coentreprise	Coalitions internationales	Royaume-Uni	50,0	Mise en équivalence
Think Big	Fidélisation coalisée	Coentreprise	Siège social	Malaisie	20,0	Mise en équivalence
China Rewards	Fidélisation coalisée	Entreprise associée	Siège social	Chine	< 20,0	Mise en équivalence
Travel Club	Fidélisation coalisée	Entreprise associée	Coalitions internationales	Espagne	25,0	Mise en équivalence
Cardlytics	Solutions de fidélisation et analytique et connaissances	Titres de capitaux propres	Siège social	États-Unis	< 20,0	Juste valeur
Fractal Analytics	Analytique et connaissances	Titres de capitaux propres	Siège social	Inde	< 20,0	Juste valeur

### PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

	31 mars	31 décembre
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2016	2015
Placement dans PLM <sup>a)</sup>	80,3	85,0
Autres placements mis en équivalence dans des coentreprises <sup>b)</sup>	25,6	25,6
Placements mis en équivalence dans des entreprises associées	6,7	7,2
<b>Total</b>	<b>112,6</b>	<b>117,8</b>

a) Durant le trimestre terminé le 31 mars 2016, Aimia a reçu de PLM une distribution de 4,5 M\$ (3,4 M\$ US) (aucune distribution durant le trimestre terminé le 31 mars 2015).

b) Le 9 janvier 2015 et le 29 janvier 2015, Aimia a investi des montants supplémentaires totalisant 1,0 M\$ (0,8 M\$ US) dans Prismah afin de financer certains coûts liés à la liquidation du partenariat réalisée le 7 mars 2015.

## RAPPORT DE GESTION

Quote-part du résultat net des placements mis en équivalence <i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2016	2015
Placement dans PLM	5,0	3,6
Autres placements mis en équivalence dans des coentreprises	0,7	0,4
Placements mis en équivalence dans des entreprises associées	(0,1)	(0,9)
<b>Total</b>	<b>5,6</b>	<b>3,1</b>

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, PLM a enregistré une facturation brute s'élevant à 54,6 M\$, en comparaison de 47,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2015.

### INCERTITUDE RELATIVE À LA MESURE

Aimia pourrait devoir remettre des primes aux membres à l'égard des unités de fidélisation encore valides, émises à ce jour et comptabilisées à titre de désistements pour lesquelles les produits des activités ordinaires ont été constatés ou reportés et aucun passif n'a été inscrit. Le montant des frais d'échange éventuels au titre de ces unités de fidélisation était estimé à 890,8 M\$ au 31 mars 2016.

Les frais d'échange éventuels mentionnés ci-dessus ont été calculés en fonction des frais d'échange moyens actuels établis sur la base des prix réels convenus avec les partenaires d'échange, dont Air Canada, et de l'estimation, à partir des antécédents à ce jour, des types de primes que choisiront les membres parmi ceux qui leur sont proposés.

La direction a déterminé qu'une variation de 1 % du taux de désistements de chaque programme aurait une incidence consolidée cumulative de 187,0 M\$ sur les produits des activités ordinaires et le résultat avant impôt de la période au cours de laquelle la variation se produit, dont une tranche de 182,2 M\$ se rapporterait aux exercices antérieurs et une tranche de 4,8 M\$, au trimestre considéré.

# RAPPORT DE GESTION

## PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET GARANTIES

### PROVISIONS

#### Contrat d'achat d'actifs

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Provision au titre de la migration des cartes
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>50,0</b>
Provision comptabilisée au cours de l'exercice	—
Provision reçue (utilisée) au cours de l'exercice	1,7
Provision reprise au cours de l'exercice	(45,7)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b>6,0</b>
Provision comptabilisée au cours de la période	—
Provision reçue (utilisée) au cours de la période	(0,6)
Provision reprise au cours de la période	—
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>5,4</b>
<b>Ventilation entre :</b>	
Partie courante	<b>0,5</b>
Partie non courante	<b>4,9</b>

Dans le cadre du contrat d'achat d'actifs et de l'entente de migration avec TD et la CIBC et de la migration nette de comptes de cartes de crédit de marque Aéroplan entre la CIBC et TD, une provision totale de 50,0 M\$ a été comptabilisée dans les frais généraux et frais d'administration du quatrième trimestre de 2013.

Au cours du deuxième trimestre de 2015, la provision au titre de la migration des cartes a été réduite de 45,7 M\$, à la lumière des données courantes concernant la migration de cartes pour la période de 18 mois terminée le 30 juin 2015 et des estimations de la direction quant aux tendances de migration de cartes pour les périodes à venir. L'ajustement a été comptabilisé en réduction des frais généraux et frais d'administration. De plus, un montant de 1,7 M\$, représentant le paiement relatif à l'année civile 2014 exigible aux termes de l'entente de migration, a été reçu au cours du deuxième trimestre de 2015. Aucune modification n'a été apportée au total de la provision au cours des troisième et quatrième trimestres de 2015.

Un montant de 0,6 M\$, représentant le paiement relatif à l'année civile 2015 exigible aux termes de l'entente de migration, a été versé par Aimia au cours du premier trimestre de 2016.

Pour l'heure, la provision représente la meilleure estimation de la direction. Se reporter à la rubrique [ENTENTES AVEC DES ENTREPRISES DE CARTES DE CRÉDIT FINANCIÈRES](#) pour de plus amples renseignements.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### PASSIFS ÉVENTUELS ET GARANTIES

Aimia a convenu d'indemniser ses administrateurs et ses dirigeants, ainsi que les administrateurs et les dirigeants de ses filiales, dans la mesure où la loi sur les sociétés le permet, des coûts et des dommages que ces derniers pourraient subir en raison d'une poursuite judiciaire, d'une enquête ou de toute autre procédure administrative dans le cadre de laquelle ces administrateurs ou ces dirigeants seraient poursuivis en raison des services qu'ils auront fournis. Les administrateurs et les dirigeants sont couverts par un contrat d'assurance responsabilité des administrateurs et des dirigeants.

Dans des circonstances limitées, Aimia peut fournir des garanties et/ou des indemnisations à des tiers afin de soutenir les obligations liées au rendement de ses filiales en vertu de contrats commerciaux. Au 31 mars 2016, l'exposition maximale d'Aimia aux termes de telles garanties avait été estimée à 97,8 M\$. Aucun montant n'a été inscrit dans les états financiers au titre des ententes d'indemnisation et de garantie.

Le 2 juillet 2009, une requête pour autorisation d'exercer un recours collectif et pour obtenir le statut de représentant a été déposée contre Aimia à la Cour supérieure du Québec. La requête a été entendue les 9 et 10 mai 2011, et Aéroplan a été ajoutée à titre de partie défenderesse éventuelle. Dans un jugement rendu le 6 mars 2012, la Cour supérieure du Québec a accueilli la requête du demandeur en vue d'exercer un recours collectif. Cette requête était la première étape procédurale avant qu'un recours collectif puisse être exercé. Un avis du jugement autorisant le recours collectif a été publié le 6 avril 2013.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2013, le requérant a signifié et déposé le recours collectif visant l'annulation des changements apportés au programme Aéroplan en ce qui touche l'accumulation et l'expiration des milles Aéroplan, comme il a été annoncé le 16 octobre 2006, le remboursement des sommes dépensées par les membres d'Aéroplan pour obtenir la remise en vigueur de leurs milles expirés, des dommages-intérêts compensatoires de 50 \$ et un montant non déterminé en dommages-intérêts punitifs pour le compte de chaque membre du groupe. Les parties ont convenu d'un calendrier pour les questions de procédure préalables à la préparation du procès.

La direction a déposé une défense vigoureuse à ce recours collectif, et elle estime qu'il est plus probable qu'improbable que sa position sera maintenue. En conséquence, aucune provision à cet effet n'est prévue dans les états financiers. Si l'issue définitive du recours collectif diffère de cette évaluation et des hypothèses qu'elle pose à cet égard, un ajustement important à la situation financière et aux résultats d'exploitation pourrait en résulter.

De temps à autre, Aimia est partie à diverses réclamations et poursuites dans le cours normal des activités. Bien que l'issue définitive de celles-ci ne puisse être prévue, la direction estime que, selon l'information dont elle dispose actuellement, le règlement des réclamations et des poursuites actuellement en cours n'aura pas d'incidence importante sur la situation financière et les résultats d'exploitation d'Aimia.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### ENTENTES AVEC DES ENTREPRISES DE CARTES DE CRÉDIT FINANCIÈRES

Le 16 septembre 2013, Aimia a conclu des ententes relatives aux cartes de crédit financières avec le Groupe Banque TD (« TD ») et la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC ») d'une durée de 10 ans, qui ont pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Aux termes de ces ententes, TD est devenu le principal partenaire de services financiers et émetteur de cartes de crédit Aéroplan, tandis que la CIBC continue également d'être un émetteur de cartes de crédit Aéroplan.

Le 16 septembre 2013, Aimia a également conclu un contrat d'achat d'actifs avec TD et la CIBC, sous réserve de l'obtention de certaines approbations des organismes de réglementation et du respect des autres conditions de clôture, ces conditions ayant toutes été satisfaites le 27 décembre 2013. Aux termes de ce contrat, TD a acquis, le 27 décembre 2013, environ la moitié du portefeuille de cartes de crédit Aéroplan actuel de la CIBC et la CIBC a conservé le reste du portefeuille, composé des titulaires de cartes Aéroplan qui ont des relations bancaires plus étendues avec la CIBC. En conséquence, Aimia a versé à la CIBC un paiement d'un montant de 150,0 M\$ pour le transfert d'environ la moitié du portefeuille de cartes Aéroplan à TD qui a été comptabilisé dans les frais généraux et frais d'administration au cours du quatrième trimestre de 2013. Parallèlement au contrat d'achat d'actifs, les parties ont conclu une entente de migration. Selon la migration nette de comptes de cartes de crédit de marque Aéroplan entre la CIBC et TD au cours des cinq premières années (soit le nombre net de titulaires de cartes conservées par la CIBC qui choisissent de migrer vers TD et les titulaires de cartes achetées par TD qui choisissent de migrer vers la CIBC), TD, Aimia et la CIBC ont convenu de faire des versements pouvant atteindre 400,0 M\$. Aimia prendra à sa charge ou aura le droit de recevoir jusqu'à 100,0 M\$ sur ces versements sur une période de cinq ans. Au cours du quatrième trimestre de 2013, une provision a été comptabilisée; le montant de cette provision représentant la meilleure estimation de la direction à ce moment quant à la migration nette anticipée de comptes de cartes de crédit de marque Aéroplan entre la CIBC et TD sur une période de cinq ans. Pour déterminer la provision au titre de la migration des cartes, la direction utilise un modèle fondé sur la valeur attendue. Se reporter à la rubrique [Provisions](#) pour un complément d'information. Conformément à l'entente de migration, des paiements relatifs à la migration nette de comptes de cartes de crédit de marque Aéroplan doivent être versés annuellement.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## TRANSACTIONS AVEC AIR CANADA

Aéroplan a conclu avec Air Canada divers contrats régissant la relation commerciale entre les deux sociétés. Ces contrats sont décrits dans la notice annuelle d'Aimia datée du 23 mars 2016.

Air Canada est l'un des plus importants partenaires d'accumulation d'Aimia, ayant représenté 11 % de la facturation brute pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, comparativement à 11 % de la facturation brute pour le trimestre terminé le 31 mars 2015. Selon le CPSC, l'engagement annuel d'Air Canada, qui est établi en fonction de 85 % de la moyenne totale des milles Aéroplan réellement émis pour les vols d'Air Canada ou les produits et services d'un transporteur aérien membre du groupe d'Air Canada dans les trois années civiles précédentes, est estimé pour 2016 à 208,4 M\$. Air Canada, en association avec d'autres membres du réseau Star Alliance, est le principal partenaire d'échange d'Aimia. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, 50 % du coût total des primes inscrites et des coûts directs ont été payés à Air Canada, contre 45 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2015, au titre des primes achetées auprès d'Air Canada et d'autres compagnies aériennes (membres du réseau Star Alliance).

## CPSC

Le 14 mars 2014, comme le prévoit le CPSC en vigueur, Aéroplan et Air Canada ont exécuté une entente visant les tarifs d'échange de la capacité fixe de places à payer par Aéroplan relativement aux échanges contre des primes-voyages pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2016. Le résultat est conforme aux paramètres contractuels préétablis et correspond aux attentes commerciales d'Aéroplan.

## BONS DE SOUSCRIPTION ET ACTIONS DE CATÉGORIE B D'AIR CANADA

Dans le cadre du prêt syndiqué à Air Canada du 29 juillet 2009, qui a été remboursé le 3 août 2010, Air Canada a émis aux prêteurs des bons de souscription visant l'acquisition d'actions de catégorie A ou d'actions de catégorie B à droit de vote variable d'Air Canada. Le 29 juillet 2009, Aéroplan a reçu 1 250 000 bons de souscription assortis d'un prix d'exercice de 1,51 \$ chacun et, le 19 octobre 2009, elle a reçu 1 250 000 bons de souscription assortis d'un prix d'exercice de 1,44 \$ chacun, ces bons de souscription pouvant être exercés en tout temps et arrivant à échéance quatre ans après la date d'attribution.

Le 24 juillet 2013, Aimia a exercé 1 250 000 bons de souscription au prix unitaire de 1,51 \$ et a acquis un nombre correspondant d'actions de catégorie B d'Air Canada pour une contrepartie en trésorerie de 1,9 M\$. La juste valeur de ces bons de souscription s'élevait à 0,9 M\$ au 24 juillet 2013. Le 16 octobre 2013, Aimia a exercé les 1 250 000 bons de souscription restants au prix unitaire de 1,44 \$ et a acquis un nombre correspondant d'actions de catégorie B d'Air Canada pour une contrepartie en trésorerie de 1,8 M\$. La juste valeur de ces bons de souscription s'élevait à 4,4 M\$ au 16 octobre 2013.

Au 31 décembre 2014 et au 31 mars 2015, la juste valeur des actions de catégorie B d'Air Canada s'établissait respectivement à 29,7 M\$ et à 31,0 M\$.

## RAPPORT DE GESTION

Au cours du deuxième trimestre de 2015, Aimia a cédé la totalité de ses actions de catégorie B d'Air Canada, pour un produit net de 30,5 M\$. Par suite de la cession, le gain (après impôt) de 18,6 M\$ comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global a été reclassé en résultat net au deuxième trimestre de 2015. De ce montant, une tranche de 21,5 M\$ a été comptabilisée dans les produits financiers et une tranche de 2,9 M\$, dans la charge d'impôt sur le résultat différé.

Avant sa cession, le placement dans les actions de catégorie B d'Air Canada était comptabilisé comme un placement disponible à la vente évalué à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

### SOMMAIRE DES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET DES ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2016, les paiements futurs minimaux estimatifs aux termes des obligations contractuelles et des engagements d'Aimia s'établissaient comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	Total	2016	2017	2018	2019	2020	Par la suite
<b>Obligations contractuelles</b>							
Dette à long terme	650,0	—	200,0	200,0	250,0	—	—
Intérêts sur la dette à long terme <sup>a)</sup>	83,2	26,0	30,6	19,3	7,3	—	—
Total de la dette à long terme et des intérêts	733,2	26,0	230,6	219,3	257,3	—	—
Contrats de location simple	140,6	14,5	18,2	16,1	13,9	12,4	65,5
Infrastructure technologique et autres <sup>b)</sup>	230,9	24,2	39,9	36,6	34,6	28,2	67,4
Soutien à la commercialisation et autres	224,2	26,0	47,6	44,6	34,0	30,5	41,5
Obligation d'achat aux termes du CPSC	2 135,8	332,6	515,2	515,2	515,2	257,6	—
<b>Obligations contractuelles</b>	<b>3 464,7</b>	<b>423,3</b>	<b>851,5</b>	<b>831,8</b>	<b>855,0</b>	<b>328,7</b>	<b>174,4</b>
<b>Engagements</b>							
Lettres de crédit et cautionnements	22,5	11,2	10,8	0,5	—	—	—
<b>Engagements</b>	<b>22,5</b>	<b>11,2</b>	<b>10,8</b>	<b>0,5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total des obligations contractuelles et des engagements</b>	<b>3 487,2</b>	<b>434,5</b>	<b>862,3</b>	<b>832,3</b>	<b>855,0</b>	<b>328,7</b>	<b>174,4</b>

a) Inclut l'intérêt sur la facilité de crédit renouvelable et les billets garantis de premier rang, séries 3, 4 et 5, selon la description présentée sous la rubrique *Facilités de crédit et dette à long terme*.

b) Inclut les engagements minimums liés à l'entente d'impartition relative aux TI à l'échelle mondiale.

Aux termes de certaines obligations contractuelles avec un partenaire d'accumulation principal, Aimia est tenue de respecter certains seuils minimaux en matière de fonds de roulement conformément à des formules établies au préalable. Au 31 mars 2016, Aimia respectait toutes ces clauses.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## CAPITAL SOCIAL

Au 31 mars 2016, Aimia avait 152 294 611 actions ordinaires, 3 953 365 actions privilégiées, série 1, 2 946 635 actions privilégiées, série 2 et 6 000 000 d'actions privilégiées, série 3 émises et en circulation, pour une valeur totale de 1 665,0 M\$. De plus, 11 437 517 options sur actions émises étaient en cours aux termes du régime d'intéressement à long terme d'Aimia.

## OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 13 mai 2014, Aimia a obtenu l'approbation de la Bourse de Toronto en vue du renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités permettant le rachat d'au plus 15 530 762 de ses actions ordinaires émises et en circulation du 16 mai 2014 au 15 mai 2015 au plus tard.

Durant la période du 16 mai 2014 au 31 décembre 2014, Aimia a racheté 2 069 790 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 29,8 M\$. De ce total, 1 964 790 actions ordinaires ont été payées et annulées au cours de la période, pour une valeur de 28,3 M\$, les actions restantes ayant été payées et annulées au cours du premier trimestre de 2015. Le capital social a été réduit de 18,3 M\$, et le solde de 11,5 M\$ a été porté en réduction du surplus d'apport.

Durant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 15 mai 2015, Aimia a racheté et annulé 8 788 952 actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie totale de 117,8 M\$. Le capital social a été réduit de 77,8 M\$ et le solde de 40,0 M\$ a été porté en réduction du surplus d'apport.

Le 14 mai 2015, Aimia a obtenu l'approbation de la Bourse de Toronto en vue du renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités permettant le rachat d'au plus 16 346 860 de ses actions ordinaires émises et en circulation du 20 mai 2015 au 19 mai 2016 au plus tard.

Durant la période du 20 mai 2015 au 31 décembre 2015, Aimia a racheté 8 819 500 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 105,5 M\$. De ce total, 8 538 100 actions ordinaires ont été payées et annulées au cours de la période, pour une valeur de 102,8 M\$, les actions restantes ayant été payées et annulées au cours du premier trimestre de 2016. Le capital social a été réduit de 78,1 M\$, et le solde de 27,4 M\$ a été porté en réduction du surplus d'apport.

Durant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 mars 2016, Aimia a racheté 2 393 600 actions ordinaires (dont la totalité ont été payées et annulées au cours de la période) pour une contrepartie totale de 21,8 M\$. Le capital social a été réduit de 21,2 M\$, et le solde de 0,6 M\$ a été porté en réduction du surplus d'apport.



## RAPPORT DE GESTION

### ACTIONS PRIVILÉGIÉES, SÉRIE 1 ET ACTIONS PRIVILÉGIÉES, SÉRIE 2

Le 27 février 2015, Aimia a annoncé qu'elle n'exercerait pas son droit de rachat de la totalité ou d'une partie des actions privilégiées, série 1, le 31 mars 2015. En conséquence, et sous réserve de certaines conditions, les porteurs d'actions privilégiées, série 1 avaient le droit de convertir la totalité ou une partie de leurs actions privilégiées, série 1 en actions privilégiées, série 2, à raison de une contre une le 31 mars 2015.

Le 31 mars 2015, les porteurs de 2 946 635 actions privilégiées, série 1 ont exercé leur droit de convertir leurs actions privilégiées, série 1 en un nombre équivalent d'actions privilégiées, série 2. Les porteurs d'actions privilégiées, série 2 ont le droit de recevoir, lorsque le conseil d'administration d'Aimia en déclare, des dividendes au comptant privilégiés cumulatifs trimestriels à taux variable, calculés en fonction du nombre réel de jours écoulés au cours du trimestre, divisé par 365, sous réserve des dispositions de la Loi canadienne sur les sociétés par actions (la « LCSA »). Le taux de dividende pour la période à taux variable allant du 31 mars 2016 inclusivement au 30 juin 2016 exclusivement sera de 4,212 %, soit 3,75 % de plus que le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 90 jours, établi conformément aux modalités des actions privilégiées, série 2.

En ce qui a trait aux 3 953 365 actions privilégiées, série 1 qui sont en circulation après le 31 mars 2015, les porteurs d'actions privilégiées, série 1 auront le droit de recevoir, lorsque le conseil d'administration d'Aimia en déclarera, des dividendes au comptant privilégiés cumulatifs trimestriels à taux fixe, sous réserve des dispositions de la LCSA. Le taux de dividende pour la période de cinq ans allant du 31 mars 2015 inclusivement au 31 mars 2020 exclusivement sera de 4,5 %, soit 3,75 % de plus que le rendement des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans, établi conformément aux modalités des actions privilégiées, série 1.

### DIVIDENDES

Les dividendes trimestriels déclarés en faveur des actionnaires ordinaires d'Aimia pour les trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 sont les suivants :

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>	2016		2015 <sup>a)</sup>	
	Montant	Par action ordinaire	Montant	Par action ordinaire
Mars	29,0	0,19	30,6	0,18

- a) Le 14 mai 2015, le conseil d'administration d'Aimia a approuvé une augmentation du dividende de l'action ordinaire, qui est passé de 0,18 \$ à 0,19 \$ par trimestre.

## RAPPORT DE GESTION

Les dividendes trimestriels déclarés en faveur des actionnaires privilégiés d'Aimia pour les trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 sont les suivants :

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>	2016		2015	
	Montant	Par action privilégiée	Montant	Par action privilégiée
<b>Série 1</b>				
Mars	1,1	0,28125	2,8	0,40625
<b>Série 2</b>				
Mars	0,8	0,264049	S. O.	S. O.
<b>Série 3</b>				
Mars	2,3	0,390625	2,3	0,390625

La politique en matière de dividendes relève du conseil d'administration d'Aimia, et le versement de dividendes est fonction, notamment, des résultats, des besoins en capitaux, des clauses restrictives liées à la dette, de la satisfaction de critères de solvabilité prescrits par la LCSA au titre de la déclaration de dividendes et d'autres conditions qui pourraient être en vigueur dans l'avenir. Les actions privilégiées, série 1 en circulation au 31 mars 2016 donnent droit à un dividende annuel cumulatif de 4,5 %, soit 0,28125 \$ l'action privilégiée par trimestre. Les actions privilégiées, série 2 en circulation au 31 mars 2016 donnent droit à un dividende cumulatif à taux variable de 4,212 % annuellement, soit 0,261811 \$ l'action privilégiée par trimestre, tel qu'il est déterminé pour la période de taux variable allant du 31 mars 2016 inclusivement au 30 juin 2016 exclusivement. Les actions privilégiées, série 3 en circulation au 31 mars 2016 donnent droit à un dividende annuel cumulatif de 6,25 %, soit 0,390625 \$ l'action privilégiée par trimestre.

Le 12 mai 2016, le conseil d'administration d'Aimia a approuvé l'augmentation du dividende annuel sur les actions ordinaires, qui est passé de 0,76 \$ à 0,80 \$ par action et déclaré un dividende trimestriel de 0,20 \$ par action ordinaire, de 0,28125 \$ par action privilégiée, série 1, de 0,261811 \$ par action privilégiée, série 2 et de 0,390625 \$ par action privilégiée, série 3, payable le 30 juin 2016.

### RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

Le résultat par action d'Aimia attribuable aux actionnaires de la Société s'est chiffré respectivement à (0,12) \$ et à 0,10 \$ pour les trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015. Le résultat par action est calculé déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 11 avril 2016, Aimia a procédé à une modification de sa facilité de crédit existante auprès de son consortium de prêteurs afin de prolonger la durée de sa facilité renouvelable d'un an, soit jusqu'au 23 avril 2020.

Le 12 mai 2016, Aimia a obtenu l'approbation de la Bourse de Toronto en vue du renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités permettant le rachat d'au plus 11 153 635 de ses actions ordinaires émises et en circulation du 20 mai 2016 au 19 mai 2017 au plus tard.

## CHANGEMENTS TOUCHANT LES MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les normes révisées suivantes, comme il est précisé ci-après.

### *Modification d'IFRS 5 visant à apporter des précisions sur un changement de méthode de cession*

IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, a été modifiée de manière à préciser qu'un changement de méthode de cession ne doit pas être considéré comme un nouveau plan de vente, mais plutôt comme un prolongement du plan initial. Par conséquent, les exigences de cette norme ne cessent de s'appliquer. La modification vient aussi préciser que le fait de changer de méthode de cession n'entraîne pas de changement de la date de classement. La Société a déterminé que l'adoption de cette norme révisée n'avait eu aucune incidence sur ses états financiers consolidés.

### *Modification d'IAS 19 visant à apporter des précisions sur le taux d'actualisation : question du marché régional*

IAS 19, *Avantages du personnel*, a été modifiée de manière à préciser que la largeur du marché des obligations d'entreprise de haute qualité doit être évaluée en fonction de la monnaie dans laquelle l'obligation est libellée, plutôt qu'en fonction du pays où elle se situe. Lorsque le marché des obligations d'entreprise de haute qualité libellées dans la monnaie en cause n'est pas large, les taux des obligations d'État doivent être utilisés. La Société a déterminé que l'adoption de cette norme révisée n'avait eu aucune incidence sur ses états financiers consolidés.

### *Modification d'IFRS 7 visant à apporter des précisions sur l'applicabilité des informations sur la compensation dans les états financiers intermédiaires résumés*

IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, a été modifiée de manière à préciser qu'il n'est pas nécessaire de fournir des informations sur la compensation dans les états financiers intermédiaires résumés. La Société a déterminé que l'adoption de cette norme révisée n'avait eu aucune incidence sur ses états financiers intermédiaires.

---

## RAPPORT DE GESTION

---

### *Modification d'IAS 34 visant à apporter des précisions sur la présentation d'informations « ailleurs dans le rapport financier intermédiaire »*

IAS 34, *Information financière intermédiaire*, a été modifiée de manière à préciser le sens de « ailleurs dans le rapport financier intermédiaire » et stipule que les informations intermédiaires requises doivent être présentées dans les états financiers intermédiaires ou fournies au moyen de renvois entre les états financiers intermédiaires et le rapport financier intermédiaire plus complet dans lequel elles apparaissent. La Société a déterminé que l'adoption de cette norme révisée n'avait eu aucune incidence sur ses états financiers intermédiaires.

### *Modification d'IAS 1 visant à apporter des précisions concernant les informations à fournir*

IAS 1, *Présentation des états financiers*, a été modifiée en vue de préciser les directives concernant l'importance relative et les regroupements, la présentation des sous-totaux, la structure des états financiers et les informations à fournir sur les méthodes comptables. La Société a déterminé que l'adoption de cette norme révisée n'avait eu aucune incidence sur ses états financiers consolidés.

## **ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES**

Se reporter à la *note 2* des états financiers consolidés audités d'Aimia au 31 décembre 2015 et à la rubrique correspondante du rapport de gestion de 2015 pour passer en revue les estimations comptables cruciales d'Aimia.

Pour préparer les états financiers selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), la direction doit faire des estimations et poser des jugements et des hypothèses qu'elle estime être raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose. Ces estimations, jugements et hypothèses influent sur les montants présentés des actifs et des passifs, sur l'information à fournir au titre des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur les montants présentés des produits et des charges pour la période visée. Dans les faits, les résultats pourraient différer de ces estimations (voir *Avertissement concernant les énoncés prospectifs*). Les principales estimations faites pour préparer les états financiers consolidés ont notamment servi à comptabiliser les désistements et les impôts sur le résultat, à déterminer la période d'amortissement des immobilisations, les critères de perte de valeur des immobilisations et du goodwill, en particulier les flux de trésorerie futurs et le coût du capital, la valeur comptable des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, les provisions et les éventualités.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Avec l'aide de la direction, la Société a adopté des contrôles et procédures de communication de l'information, qui sont sous la responsabilité du chef de la direction du groupe, en sa capacité de chef de l'exploitation, et du chef des finances, en vue de fournir une assurance raisonnable que tous les renseignements importants leur sont communiqués. La Société a également adopté des contrôles internes à l'égard de l'information financière visant à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui aurait eu une incidence importante, ou dont on pourrait raisonnablement s'attendre à ce qu'il ait une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière d'Aimia.

En raison des limites qui leur sont inhérentes, les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles de communication de l'information ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et il se peut qu'ils ne permettent pas de prévenir ou de détecter les inexactitudes. En outre, toute projection du résultat d'une évaluation de l'efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situations ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Le comité d'audit, des finances et des risques a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés, et le conseil d'administration d'Aimia a approuvé ces documents avant leur publication.

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats d'exploitation et la situation financière d'Aimia font l'objet d'un certain nombre de risques et d'incertitudes et sont influencés par un certain nombre de facteurs indépendants de la volonté de la direction.

Pour de plus amples renseignements et pour une description complète des facteurs de risque pouvant affecter considérablement les activités de la Société, se reporter aux rubriques correspondantes du rapport de gestion de 2015 et de la notice annuelle d'Aimia datée du 23 mars 2016.

Il est possible que les risques décrits dans les présentes ne soient pas les seuls auxquels Aimia est exposée. D'autres risques qui n'existent pas à l'heure actuelle ou qui sont jugés non importants pourraient se manifester et avoir des conséquences négatives importantes sur les résultats d'exploitation et sur la situation financière d'Aimia.

Le paragraphe qui suit met à jour et remplace la rubrique *Relations de travail* comprise dans le rapport de gestion de 2015 d'Aimia et dans sa notice annuelle datée du 23 mars 2016.

## RAPPORT DE GESTION

### Relations de travail

Les employés des centres de contacts d'Aéroplan sont syndiqués. La convention collective de ces employés expire le 14 novembre 2018. Les grèves et les lockouts sont légalement interdits pendant la durée de cette convention ou pendant les négociations devant mener à son renouvellement, tant que certaines conditions préalables n'ont pas été satisfaites. Rien ne garantit que la convention collective sera renouvelée sans qu'il y ait de conflit de travail ou d'action syndicale, ni qu'il n'y aura pas de conflit de travail pouvant mener à une interruption ou à une perturbation du service des centres de contacts d'Aéroplan ou susceptible de nuire à la capacité de cette dernière d'exercer ses activités, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

### RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société et du résultat net ajusté pour les trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015 :

	Trimestres terminés les 31 mars	
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	2016	2015
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(14,8)</b>	21,5
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	<b>32,8</b>	33,3
Quote-part du résultat net des placements mis en équivalence	<b>(5,6)</b>	(3,1)
Ajustements du BAIIA ajusté	<b>11,9</b>	(19,7)
Impôt sur les ajustements <sup>c)</sup>	<b>(1,2)</b>	(1,9)
Quote-part de la participation ne donnant pas le contrôle des ajustements ci-dessus	<b>0,8</b>	0,6
<b>Résultat net ajusté <sup>a)</sup></b>	<b>23,9</b>	30,7
Résultat net ajusté par action ordinaire <sup>a)/b)</sup>	<b>0,13</b>	0,15

- a) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- b) Déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées.
- c) Les taux d'impôt effectifs par entité sont appliqués aux ajustements respectifs de chaque entité notés ci-dessus.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## NOTES AFFÉRENTES AUX TABLEAUX FINANCIERS

Cette section comprend les notes afférentes aux tableaux présentés sous la rubrique *Comparaison des trimestres terminés les 31 mars 2016 et 2015*.

## COMPARAISON DES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS 2016 ET 2015

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
  - b) Inclut la facturation brute aux clients externes de 317,8 M\$ au Canada, de 159,0 M\$ au R.-U. et de 41,1 M\$ aux États-Unis pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, comparativement à une facturation brute aux clients externes de 327,6 M\$ au Canada, de 161,0 M\$ au R.-U. et de 43,4 M\$ aux États-Unis pour le trimestre terminé le 31 mars 2015. La répartition de la facturation brute aux clients externes est effectuée selon le pays où résident la responsabilité contractuelle et la responsabilité de gestion du client.
  - c) Inclut un montant de 20,4 M\$ reçu de Revenu Québec au premier trimestre de 2015 au titre du remboursement d'impôt lié au report en arrière d'une perte au Canada.
  - d) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
  - e) Représente la variation en devises constantes.
- \*\* Information non significative ou sans objet.

### COALITIONS DES AMÉRIQUES

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
  - b) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
  - c) Représente la variation en devises constantes.
- \*\* Information non significative ou sans objet.

---

# RAPPORT DE GESTION

---

## COALITIONS INTERNATIONALES

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- c) Représente la variation en devises constantes.
- \*\* Information non significative ou sans objet.

## SOLUTIONS DE FIDÉLISATION MONDIALES

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- c) Représente la variation en devises constantes.
- \*\* Information non significative ou sans objet.

## SIÈGE SOCIAL

- a) Inclut l'amortissement ainsi que l'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie.
- b) Inclut les services communs à l'échelle mondiale, les coûts liés à l'élaboration de produits à l'échelle mondiale et la rémunération fondée sur des actions.
- c) Mesure hors PCGR. Se reporter à la rubrique *Indicateurs de rendement (y compris certaines mesures financières hors PCGR)*.
- d) Représente la variation en devises constantes.
- \*\* Information non significative ou sans objet.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Des renseignements supplémentaires sur Aimia et ses entreprises opérationnelles, notamment la circulaire de sollicitation de procurations de la direction et la notice annuelle d'Aimia, datées respectivement du 14 mars et du 23 mars 2016, peuvent être consultées sur le site SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou sur le site Web d'Aimia au [www.aimia.com](http://www.aimia.com), sous « Investisseurs ».