

FORMULAIRE 51-102F3
Avis de changement important

Rubrique 1 Dénomination sociale et adresse de l'entreprise

New Flyer Industries Inc. (la « Société »)
711 Kernaghan Avenue
Winnipeg (Manitoba)
R2C 3T4

Rubrique 2 Date du changement important

Le 6 février 2008

Rubrique 3 Communiqué de presse

Un communiqué de presse relatif aux questions soulevées ci-dessous, dont une copie est jointe en annexe A, a été déposé le 6 février 2008.

Rubrique 4 Résumé du changement important

Le 6 février 2008, la Société a publié ses états financiers consolidés redressés pour la période de 13 semaines (le « troisième trimestre de 2007 ») et pour la période de 39 semaines (le « cumul annuel 2007 ») terminées le 30 septembre 2007, de même que le rapport de gestion redressé pour la même période afin de tenir compte d'un ajustement de la juste valeur des actifs et des passifs présentés dans les états financiers de la Société.

Comme l'exige la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 du *Manuel de l'ICCA* et comme il est présenté dans les notes des états financiers redressés de la Société, la Société a consolidé les actifs et les passifs de sa filiale, New Flyer Holdings, Inc. (« NFL Holdings »), en fonction de la juste valeur estimative des actifs et des passifs en date du 12 juillet 2007 (à la suite du rachat des actions ordinaires de catégorie C de NFL Holdings dans le cadre de l'appel public à l'épargne de la Société le 12 juillet 2007). Cette action a donné lieu à une augmentation des actifs identifiables de 87,3 M\$ et à une augmentation des passifs de 44,3 M\$ avec une diminution correspondante de la juste valeur attribuée à l'écart d'acquisition de 43,0 M\$ au 12 juillet 2007. En raison de l'ajustement de la juste valeur, la Société a redressé son bilan consolidé intermédiaire au 30 septembre 2007 et a redressé le bénéfice net, ce qui a entraîné une diminution du bénéfice net de 6,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul annuel 2007.

La direction prévoit obtenir des renseignements additionnels en 2008, incluant des évaluations indépendantes, qui pourraient exiger des ajustements additionnels aux immobilisations corporelles, aux actifs incorporels ainsi qu'aux actifs et aux passifs d'impôts futurs. Ces ajustements potentiels pourraient être importants et, au besoin, ils seront comptabilisés dans la période au cours de laquelle ces évaluations définitives auront lieu, conformément à l'abrégé n° 14 du Comité sur

les problèmes nouveaux du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Modifications apportées à la répartition du prix d'achat après la date d'acquisition » (le « CPN-14 »).

Le total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de financement et d'investissement n'exigeait aucun redressement puisque les ajustements de la juste valeur des actifs et des passifs et l'incidence de ces ajustements de la juste valeur sur le bénéfice net sont des ajustements sans effet sur la trésorerie. De même, ces changements n'ont eu aucune incidence sur les montants déjà présentés du BAIIA ajusté, des liquidités distribuables ou des distributions pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul annuel 2007. Des ajustements futurs effectués, au besoin, conformément au CPN-14 n'auront aucune incidence sur les flux de trésorerie, le BAIIA ajusté, les liquidités distribuables ou les distributions présentés pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul annuel 2007. Comme il est décrit plus haut, ces modifications résultent de l'application des règles de comptabilité technique et non de variations relatives au rendement d'exploitation de la Société.

La conformité de la Société aux clauses restrictives financières en vertu de sa convention de crédit de premier rang et de l'acte de fiducie régissant les billets subordonnés (représentés par des titres IDS et par des billets subordonnés distincts) n'a pas été touchée défavorablement puisque ces clauses restrictives n'incluent pas l'incidence des ajustements de la juste valeur des actifs et des passifs.

Rubrique 5 Description complète du changement important

Se reporter au communiqué de presse ci-joint daté du 6 février 2008.

Rubrique 6 Application de l'alinéa 7.1(2) ou de l'alinéa 7.1(3) du Règlement 51-102

Ne s'applique pas.

Rubrique 7 Renseignements omis

Aucun fait important ne demeure confidentiel et aucun renseignement n'a été omis dans ce rapport.

Rubrique 8 Membre de la haute direction

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec Glenn Asham, chef des finances, au 204-224-1251.

Rubrique 9 Date du rapport

Le 11 février 2008

Annexe A

New Flyer publie des états financiers redressés pour le troisième trimestre de 2007

Faits saillants :

- ***Les actifs et les passifs consolidés ont été ajustés afin de refléter la juste valeur au 12 juillet 2007 en raison du rachat d'actions de catégorie C dans le cadre de l'appel public à l'épargne réalisé à cette date.***
- ***Le bénéfice net consolidé du troisième trimestre et du cumul annuel a été réduit de 6,4 M\$ pour refléter l'incidence de la réévaluation des actifs identifiables nets à leur juste valeur au 12 juillet 2007.***
- ***Aucun ajustement n'a été apporté aux montants déjà présentés des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de financement et d'investissement.***
- ***Aucun ajustement n'a été apporté aux montants déjà présentés du BAIIA ajusté, des liquidités distribuables et des distributions.***
- ***Aucune incidence défavorable n'a été observée à l'égard de la conformité aux clauses restrictives financières relatives à la convention de crédit de premier rang et à l'acte de fiducie puisque les ajustements de la juste valeur sont exclus des ratios de conformité.***

WINNIPEG, le 6 février 2008 - New Flyer Industries Inc. (TSX : NFI.UN) (« New Flyer » ou la « Société »), le principal constructeur d'autobus urbains de grande capacité au Canada et aux États-Unis, a annoncé aujourd'hui le redressement de ses états financiers consolidés pour la période de 13 semaines (le « troisième trimestre de 2007 ») et pour la période de 39 semaines (le « cumul annuel 2007 ») terminées le 30 septembre 2007 afin de tenir compte de l'ajustement de la juste valeur des actifs et des passifs présentés dans les états financiers consolidés de la Société. Les états financiers consolidés et le rapport de gestion redressés en entier sont disponibles sur le site Web de la Société au : www.newflyer.com/index/financialreport et sur SEDAR au www.sedar.com. À moins d'indication contraire, tous les montants du présent communiqué de presse sont exprimés en dollars américains.

Comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires redressés au 30 septembre 2007 de la Société, la direction a déterminé que la Société est devenue le principal bénéficiaire de la filiale de la Société, New Flyer Holdings, Inc. (« NFL Holdings »), le 12 juillet 2007, conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 du *Manuel de l'ICCA* en raison du rachat des actions de catégorie C de NFL Holdings dans le cadre d'un appel public à l'épargne le 12 juillet 2007. Par conséquent, la Société a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de NFL Holdings avec prise d'effet le 12 juillet 2007. La Société a maintenant consolidé les actifs et les passifs de NFL Holdings en fonction de la juste valeur estimative des actifs et des passifs en date du 12 juillet 2007 comme l'exige la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 du *Manuel de l'ICCA*. Cette action a donné lieu à une augmentation des actifs identifiables de 87,3 M\$ et à une augmentation des passifs de 44,3 M\$ avec une diminution correspondante de la juste valeur attribuée à l'écart d'acquisition de 43,0 M\$ au 12 juillet 2007. En raison de l'ajustement de la juste valeur, New Flyer a redressé le bilan consolidé intermédiaire au 30 septembre 2007 et a redressé le bénéfice net, ce qui a entraîné une diminution du bénéfice net de 6,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul

annuel 2007. La direction prévoit obtenir des renseignements additionnels en 2008, incluant des évaluations indépendantes, qui pourraient exiger des ajustements additionnels aux immobilisations corporelles, aux actifs incorporels ainsi qu'aux actifs et aux passifs d'impôts futurs. Ces ajustements potentiels pourraient être importants et, au besoin, ils seront comptabilisés dans la période au cours de laquelle ces évaluations définitives auront lieu, conformément à l'abrégé n° 14 du Comité sur les problèmes nouveaux du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Modifications apportées à la répartition du prix d'achat après la date d'acquisition » (le « CPN-14 »). Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, de financement et d'investissement n'exigeait aucun redressement puisque les ajustements de la juste valeur des actifs et des passifs et l'incidence de ces ajustements de la juste valeur sur le bénéfice net sont des ajustements sans effet sur la trésorerie. De même, ces changements n'ont eu aucune incidence sur les montants déjà présentés du BAIIA ajusté, des liquidités distribuables ou des distributions pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul annuel 2007. Des ajustements futurs effectués, au besoin, conformément au CPN-14 n'auront aucune incidence sur les flux de trésorerie, le BAIIA ajusté, les liquidités distribuables ou les distributions présentés pour le troisième trimestre de 2007 et pour le cumul annuel 2007. Comme il est décrit plus haut, ces modifications résultent de l'application des règles de comptabilité technique et non de variations relatives au rendement d'exploitation de la Société.

La conformité de New Flyer aux clauses restrictives financières en vertu de la convention de crédit de premier rang et de l'acte de fiducie de la Société régissant les billets subordonnés (représentés par des titres IDS et par des billets subordonnés distincts) n'a pas été touchée défavorablement puisque ces clauses restrictives n'incluent pas l'incidence des ajustements de la juste valeur des actifs et des passifs.

Mesures non définies par les PCGR

Le BAIIA ajusté est composé du bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et autres charges sans incidence sur la trésorerie, ajusté pour tenir compte des frais liés au PAPE et de certaines autres charges non récurrentes, comme il est indiqué dans le rapport de gestion. La direction croit que le BAIIA ajusté et les liquidités distribuables (au sens donné plus loin) constituent des mesures utiles pour évaluer le rendement de la Société. Les « liquidités distribuables » représentent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, majorés des montants au titre des impôts retenus, de la capitalisation du régime à prestations déterminées, des distributions sur les actions ordinaires de catégorie B et de catégorie C, des frais liés au placement subséquent, de l'ajustement à la juste valeur de marché des stocks, de l'ajustement à la juste valeur de marché des charges payées d'avance, du produit de la vente des actifs excédentaires et des intérêts sur les billets subordonnés faisant partie des titres IDS, et diminués des montants de la charge au titre du régime à prestations déterminées, des investissements de maintien et des paiements de capital sur les contrats de location-acquisition. Le BAIIA ajusté et les liquidités distribuables ne sont pas des mesures du bénéfice reconnues en vertu des PCGR et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Par

conséquent, le BAIIA ajusté et les liquidités distribuables pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avertis du fait que le BAIIA ajusté et les liquidités distribuables ne doivent pas être interprétés comme une solution de rechange au résultat net déterminé conformément aux PCGR à titre d'indicateur du rendement de New Flyer ni aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement ou de financement à titre de mesures de la liquidité et des flux de trésorerie.

À propos de New Flyer

New Flyer est le principal constructeur d'autobus urbains de grande capacité au Canada et aux États-Unis. Les trois installations de la Société situées à Winnipeg, au Manitoba, à St. Cloud, au Minnesota, et à Crookston, au Minnesota, sont toutes certifiées ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001. Avec une main-d'œuvre qualifiée comptant environ 2 200 employés, New Flyer est un chef de file en matière de technologie sur le marché du transport urbain de grande capacité, offrant la gamme de produits la plus vaste de l'industrie, incluant des systèmes d'entraînement au diesel propre, au GNL, au GNC et des trolleybus, ainsi que des véhicules hybrides écoénergétiques à essence et à l'électricité de même qu'au diesel et à l'électricité. Tous les produits de New Flyer sont soutenus par un réseau de pointe intégré pour les pièces et le service. Les titres IDS de New Flyer sont inscrits à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole NFI.UN.

Énoncés prospectifs

Le présent communiqué de presse contient des « énoncés prospectifs » qui reflètent les attentes de la direction relativement à la croissance future de la Société, à ses résultats d'exploitation, à son rendement et aux occasions d'affaires. Les verbes « croire », « prévoir », « planifier », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « projeter », « estimer » et les expressions semblables visent à indiquer les énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard des événements et du rendement d'exploitation futurs et ne sont pertinents qu'en date du présent communiqué de presse. Les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et des risques importants, ne sont pas garants du rendement ni des résultats futurs et ne constituent pas nécessairement des indications précises de l'obtention ou non d'un tel rendement ou de tels résultats ni du moment de leur réalisation. De nombreux facteurs peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des résultats dont il est question dans les énoncés prospectifs. Ces différences pourraient résulter de facteurs qui incluent, sans s'y limiter, la concurrence dans le secteur des autobus urbains de grande capacité, la disponibilité du financement offert aux clients de la Société aux niveaux actuels ou l'absence d'un tel financement, les pertes importantes et les coûts pouvant être engagés en raison des coûts liés aux garanties sur les produits, les pertes importantes et les coûts pouvant être engagés en raison de réclamations relatives à la responsabilité découlant des produits, les changements à la législation fiscale canadienne ou américaine, le fait que le succès de la Société dépend d'un nombre restreint de dirigeants clés que la Société pourrait ne pas être en mesure de remplacer adéquatement advenant leur départ, l'absence de contrats à durée fixe et

la résiliation de contrats par des clients pour des raisons de commodité, la possibilité que la législation actuelle « Buy-America » soit modifiée ou devienne plus sévère, le fait que les retards de production peuvent entraîner des dommages-intérêts extrajudiciaires en vertu des contrats que la Société a conclus avec ses clients, la fluctuation des devises, qui pourrait avoir une incidence négative sur les résultats financiers de la Société ou sur sa position concurrentielle dans le secteur, l'éventuelle incapacité de la Société à maintenir des lettres de garantie ou de crédit requises par ses contrats, le fait que les obligations de tiers au titre du service de la dette pourraient avoir des conséquences importantes pour la Société, la possibilité que les taux d'intérêt varient de façon importante et aient une incidence considérable sur la rentabilité de la Société, la dépendance à l'égard de sources d'approvisionnement restreintes, le fait que la rentabilité et le rendement de la Société peuvent être touchés de façon défavorable par l'augmentation du coût des matières premières et des composantes et la disponibilité de la main-d'œuvre, qui pourrait avoir une incidence sur les niveaux de production. La Société avertit les lecteurs que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Ces facteurs, de même que d'autres risques et incertitudes, sont analysés dans les documents que la Société a déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada et qui sont disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

Bien que les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse se fondent sur des hypothèses que la direction considère comme raisonnables, les investisseurs ne peuvent être assurés que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs; les différences pourraient être importantes. Ces énoncés prospectifs sont formulés en date du présent communiqué de presse et la Société ne s'engage aucunement à les mettre à jour ni à les réviser pour tenir compte de circonstances ou d'événements nouveaux.

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec
Glenn Asham
Chef des finances
Tél.: 204-224-1251
Courriel : investor@newflyer.com