

DÉCLARATION DE CHANGEMENT IMPORTANT
CONFORMÉMENT À L'ARTICLE 7.1 DU RÈGLEMENT 51-102

1. **Dénomination et adresse de la société :**

Exchange Income Corporation (la « Société »)
Winnipeg (Manitoba) R3H 0T8
Winnipeg (Manitoba) R3H 0T8

2. **Date du changement important :**

Le 14 novembre 2017.

3. **Communiqué :**

Le 14 novembre 2017, la Société a publié un communiqué portant sur le changement important, dont une copie est jointe à l'annexe A des présentes.

4. **Résumé du changement important :**

Le 14 novembre 2017, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé l'achat, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, de la quasi-totalité des actifs de Quest Window Systems Inc.

5. **Description circonstanciée du changement important :**

Veuillez vous reporter au communiqué daté du 14 novembre 2017, qui est joint à l'annexe A des présentes.

6. **Application du paragraphe 2 ou 3 de l'article 7.1 du Règlement 51-102 :**

Sans objet.

7. **Information omise :**

Sans objet.

8. **Membre de la haute direction :**

Adam Terwin, chef du développement des affaires
Tél. : (204) 982-1856

FAIT à Winnipeg, au Manitoba, le 20 novembre 2017.

Exchange Income Corporation

« Adam Terwin »

Par :

Adam Terwin
Chef du développement des affaires

ANNEXE A

(se reporter au document ci-joint)

COMMUNIQUÉ

Exchange Income Corporation fait l'acquisition de Quest Window Systems Inc.

Winnipeg, Manitoba – Le 14 novembre 2017 – Exchange Income Corporation (TSX : EIF) (« EIC » ou la « Société »), société axée sur les acquisitions diversifiées, a annoncé aujourd'hui qu'elle avait réalisé l'acquisition de l'entreprise de Quest Window Systems Inc. (« Quest ») pour un prix d'achat de 85 millions de dollars, sous réserve des rajustements postérieurs à la clôture habituels, qui peut être porté à 100 millions de dollars si les cibles de croissance postérieures à la clôture sont atteintes.

Quest, dont le siège social est situé à Mississauga, en Ontario est un chef de file dans la fabrication de systèmes muraux de fenêtres regroupées élaborés principalement utilisés dans le cadre de projets de construction de tours d'habitation au Canada et aux États-Unis. Le système ECOWALL de Quest est un produit modulaire, personnalisable, traité au préalable et prêt à installer qui a été utilisé dans les bâtiments de bon nombre de grandes villes nord-américaines, dont Toronto, Vancouver, Los Angeles, San Francisco, New York, Seattle et Chicago.

Le prix d'achat de base de 85 millions de dollars a été financé par l'émission d'actions ordinaires de EIC en faveur des vendeurs représentant 12,75 millions de dollars et par prélèvement sur les liquidités disponibles de la Société provenant de sa facilité de crédit actuellement non utilisée représentant 72,25 millions de dollars. La contrepartie conditionnelle de 15 millions de dollars sera versée dans les 24 mois suivant la clôture sous réserve de l'atteinte des cibles de croissance postérieures à la clôture. Après l'acquisition, la situation financière de EIC demeure solide et les montants non prélevés sur sa facilité de crédit demeurent importants. Par conséquent, la Société n'est pas tenue d'émettre d'autres titres de participation pour réaliser cette acquisition.

Quest a cumulé un BAIIA de plus de 15 M\$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017 et générera un rendement sur le capital investi avant impôt de 17 % en fonction des résultats historiques. On prévoit que l'acquisition sera immédiatement et sensiblement relative comparativement au bénéfice et aux flux de trésorerie disponibles de EIC tout en réduisant considérablement notre ratio de versement. Selon les résultats historiques de Quest, le bénéfice par action rajusté de EIC (rajusté pour l'amortissement des actifs incorporels) augmentera d'environ 0,25 \$ et son ratio de versement diminuera de 5 %. En outre, Quest a un carnet de commandes sur plusieurs années qui totalise actuellement plus de 200 millions de dollars ainsi qu'une liste importante de contrats éventuels en plus du carnet de commandes fournissant à la société la croissance prévue nécessaire pour obtenir des cibles de rendement élevées.

« Il s'agit d'une acquisition stratégique pour nous du fait qu'elle élargit davantage nos activités de fabrication et complète nos entreprises dans notre division Fabrication » a déclaré M. Mike Pyle, chef de la direction de EIC. « Quest s'est taillée un produit spécialisé dans un marché important et est la meilleure de sa catégorie, soutenue par l'innovation de produits et les solutions axées sur le client. L'équipe de direction est exceptionnelle et continuera de diriger l'entreprise dans l'avenir. Leur approche conservatrice et disciplinée a créé un capital de marque et une crédibilité importante au sein de l'industrie. La diversification sur le plan géographique et la diversification de la clientèle, jumelées à un carnet de commandes et une liste de projets en cours importants, lui permettront d'accéder à nouvelles occasions dans les marchés actuels et dans de nouveaux marchés. Cette opération est très relative pour nos actionnaires et je suis très heureux que Marty et Jody poursuivent la direction de cette incroyable entreprise ».



Martin (« Marty ») Cash, fondateur et chef de la direction de Quest, avec son fils Jody Cash (vice-président) cumulent plus de 55 ans d'expérience dans le secteur et continueront de diriger l'entreprise sous la nouvelle propriété de EIC. Marty a déclaré « Jody et moi cherchions un partenaire qui peut collaborer avec nous pendant que nous sommes dans une position pour prendre de l'envergure, tel qu'en témoignent notre carnet de commandes et notre liste de projets en cours ». Nous avons une image de marque solide et des clients diversifiés répartis dans les principaux centres urbains au Canada et aux États-Unis. Nous sommes fiers de l'excellente entreprise que notre équipe a bâtie et nous espérons poursuivre notre croissance au sein l'équipe de EIC ».

Conseillers dans le cadre de l'opération

Financière Banque Nationale inc. a agi à titre de conseiller financier et MLT Aikins LLP a agi à titre de conseiller juridique pour EIC.

À propos de Exchange Income Corporation

Exchange Income Corporation est une société axée sur les acquisitions diversifiées qui met l'accent sur deux secteurs : les services et les équipements liés à l'aérospatiale et à l'aviation ainsi que la fabrication. La Société recourt à une stratégie d'acquisition rigoureuse pour repérer des sociétés bien établies et déjà rentables qui ont de solides équipes de direction, qui génèrent des flux de trésorerie réguliers, qui exercent leurs activités dans des marchés à créneaux et qui présentent des occasions de croissance interne.

La Société exerce actuellement des activités dans deux secteurs : l'aérospatiale et l'aviation ainsi que la fabrication. La division de l'aérospatiale et de l'aviation regroupe l'exploitation des entreprises suivantes : Perimeter Aviation, Keewatin Air, Calm Air International, Bearskin Lake Air Service, Custom Helicopters, Regional One et Provincial Aerospace. La division de la fabrication regroupe l'exploitation des entreprises suivantes : Overlanders, Water Blast, Stainless Fabrication, WesTower Communications, Ben Machine et Quest. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, veuillez visiter le site Web suivant : www.ExchangeIncomeCorp.ca. www.ExchangeIncomeCorp.ca Des renseignements supplémentaires sur la Société, notamment les documents d'information publics, peuvent être consultés sur le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

À propos de Quest Window Systems Inc.

Quest conçoit et fabrique un système mural de fenêtres regroupées principalement utilisé dans le cadre de projets de construction de tours d'habitation. Fondée en 2000, avec des bureaux principaux et une installation de fabrication situés à Mississauga, en Ontario, elle offre une nouvelle solution aux marchés traditionnels des systèmes muraux et des murs-rideaux grâce à son produit ECOWALL^{MC} et au système de conception assistée qui le soutient. L'offre différenciée de Quest jumelée à sa réputation établie ont créé une image de marque solide et en croissance dans ses marchés au Canada et dans les régions de l'ouest, du centre-ouest et de l'est des États-Unis.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Les énoncés qui figurent dans le présent communiqué qui sont de nature prospective sont fondés sur des attentes actuelles et sont soumis à certaines incertitudes et à certains risques et les résultats réels pourraient différer sensiblement. Ces incertitudes et ces risques comprennent la dépendance de Exchange Income Corporation envers les activités et les actifs qu'elle détient, le niveau d'endettement de ses filiales, le fait que les distributions en espèces ne sont pas garanties et qu'elles varieront conformément au rendement financier de la Société, la dilution, les limitations relatives à la croissance éventuelle, le risque lié à la responsabilité des actionnaires, les pressions en terme de concurrence (dont la concurrence par rapport aux prix), l'évolution des activités du marché, le caractère cyclique des secteurs, le caractère saisonnier des activités, les mauvaises conditions météorologiques, les fluctuations



du change, les poursuites juridiques, le prix des marchandises et l'exposition aux marchandises, la dépendance envers certains membres du personnel clés, les exigences réglementaires en matière d'environnement, de santé et de sécurité et les autres exigences réglementaires. On peut obtenir de plus amples renseignements sur ces risques et ces incertitudes et sur d'autres risques et d'autres incertitudes dans les documents d'information qui ont été déposés par Exchange Income Corporation auprès des autorités en valeurs mobilières et qui peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec les personnes suivantes :

Mike Pyle
Chef de la direction
Exchange Income Corporation
(204) 982-1850
MPyle@eig.ca

Heidi Christensen Brown
Relations avec les investisseurs
NATIONAL Equicom
(416) 848-1389
hchristensenbrown@national.ca