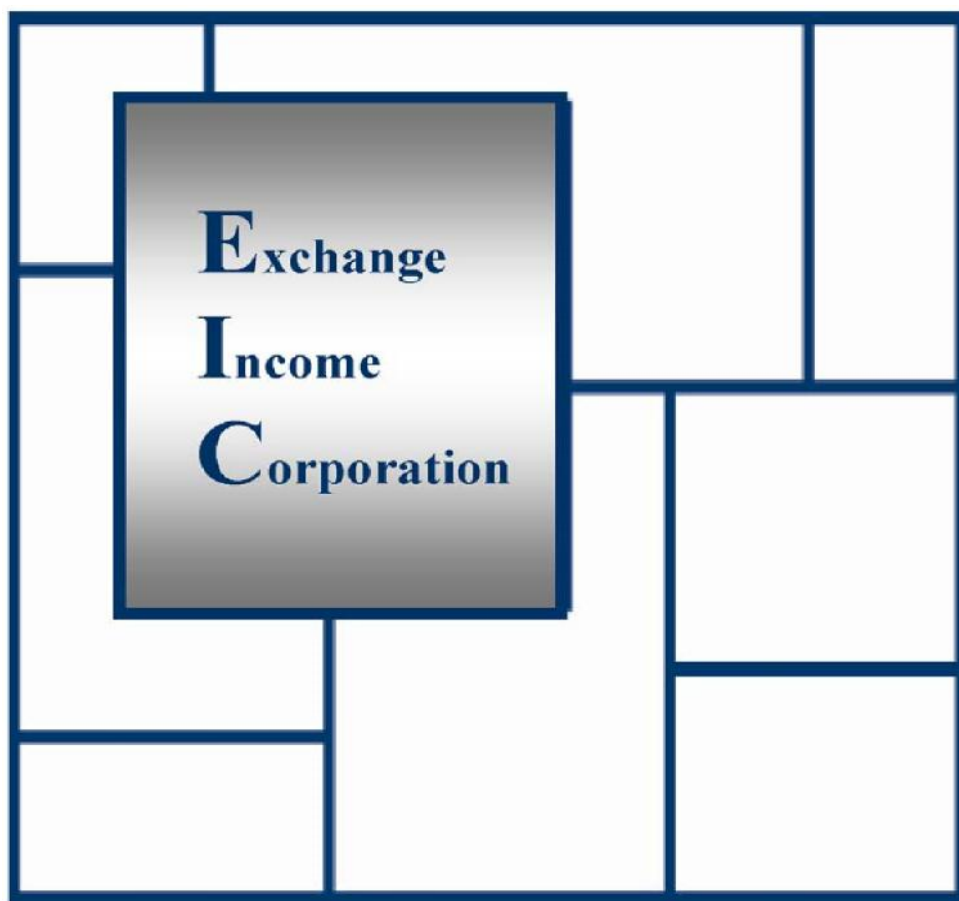




États financiers et notes annexes

**Pour le trimestre et la période de
neuf mois clos le 30 septembre 2018**

Exchange Income Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

Au	30 septembre 2018	31 décembre 2017
ACTIF		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 229 \$	72 315 \$
Créances d'exploitation	252 477	207 796
Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation	17 835	9 294
Stocks	216 976	178 397
Charges payées d'avance et acomptes	32 569	29 932
Impôt sur le résultat à recouvrer	-	5 072
	545 086	502 806
AUTRES ACTIFS (note 7)	69 770	25 570
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	828 688	796 576
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	144 948	135 706
ACTIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	-	258
GOODWILL	316 179	288 281
	1 904 671 \$	1 749 197 \$
PASSIF		
PASSIFS COURANTS		
Dettes d'exploitation et charges à payer	187 857 \$	166 415 \$
Impôt sur le résultat à payer	2 591	-
Produits différés (note 3)	29 775	24 160
Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés	13 991	14 200
Partie à court terme de la dette à long terme et des contrats de location-financement (note 8)	1 217	1 170
Partie à court terme des débentures convertibles (note 9)	-	56 843
	235 431	262 788
DETTE À LONG TERME ET CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT (note 8)	703 652	549 451
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	28 998	34 493
PRODUITS DIFFÉRÉS	4 355	6 934
DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 9)	252 749	240 962
PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	82 223	77 061
	1 307 408	1 171 689
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 10)	588 022	576 471
DÉBENTURES CONVERTIBLES – Composante capitaux propres (note 9)	11 955	14 311
SURPLUS D'APPORT	9 693	3 478
RÉGIME D' ACTIONS DIFFÉRÉES	12 512	9 867
RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS		
Résultats cumulatifs (note 3)	372 243	320 141
Dividendes cumulatifs	(407 023)	(355 718)
Incidence cumulative de l'annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(22 317)	(12 074)
	(57 097)	(47 651)
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	32 178	21 032
	597 263	577 508
	1 904 671 \$	1 749 197 \$

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

Approuvé au nom du conseil d'administration par :

Duncan Jessiman, administrateur
Signé

Donald Streuber, administrateur
Signé

Exchange Income Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT NET

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

Pour les périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2018	2017	2018	2017
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES				
Aérospatiale et aviation	226 565 \$	204 004 \$	649 790 \$	608 023 \$
Fabrication	81 614	49 363	237 865	141 017
	308 179	253 367	887 655	749 040
CHARGES				
Charges du secteur Aérospatiale et aviation – compte non tenu de l'amortissement	122 748	108 769	372 991	347 936
Charges du secteur Fabrication – compte non tenu de l'amortissement	57 278	38 318	168 106	108 317
Frais généraux et frais d'administration	48 979	34 316	138 300	107 404
	229 005	181 403	679 397	563 657
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENTS, CHARGES FINANCIÈRES ET AUTRES (note 4)	79 174	71 964	208 258	185 383
Amortissement des immobilisations corporelles	29 555	27 939	88 400	81 587
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 179	2 460	14 330	7 990
Charges financières – intérêts	13 483	8 954	38 650	24 833
Coûts d'acquisition	831	18	1 893	304
Profit sur cession d'une participation dans un partenariat, déduction faite des coûts de transaction (note 7)	-	-	-	(5 585)
Autres (note 5)	-	-	(1 471)	-
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	30 126	32 593	66 456	76 254
CHARGE (PRODUIT) D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT				
Impôt exigible	3 465	8 955	14 963	24 235
Impôt différé	2 499	(264)	(830)	(3 221)
	5 964	8 691	14 133	21 014
RÉSULTAT NET	24 162 \$	23 902 \$	52 323 \$	55 240 \$
RÉSULTAT PAR ACTION (note 13)				
De base	0,77 \$	0,78 \$	1,66 \$	1,78 \$
Après dilution	0,72 \$	0,72 \$	1,61 \$	1,71 \$

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

Exchange Income Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

Attribuable aux actionnaires ordinaires Pour les périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2018	2017	2018	2017
RÉSULTAT NET	24 162 \$	23 902 \$	52 323 \$	55 240 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
Éléments reclassés ou susceptibles d'être reclassés en résultat net				
Écart de conversion cumulé, déduction faite de charges (produits) d'impôt de (7) \$ et de (13) \$, respectivement, pour les trimestres clos les 30 septembre et de charges (produits) d'impôt de 8 \$ et de (34) \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	(10 250)	(21 016)	16 896	(37 881)
Profit net (perte nette) sur couverture de l'investissement net dans un établissement à l'étranger, déduction faite de charges (produits) d'impôt de 491 \$ et de 877 \$, respectivement, pour les trimestres clos les 30 septembre et de charges (produits) d'impôt de (792) \$ et de 1 459 \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	3 635	8 146	(5 750)	13 690
	(6 615)	(12 870)	11 146	(24 191)
RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	17 547 \$	11 032 \$	63 469 \$	31 049 \$

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

Exchange Income Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

	Résultats non distribués								
	Capital-actions	Débtures convertibles – composante capitaux propres	Surplus d'apport – débtures échues	Régime d'actions différées	Résultats cumulés	Dividendes cumulés	Incidence cumulative du rachat d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	463 603 \$	11 245 \$	3 478 \$	7 207 \$	247 981 \$	(290 631) \$	(395) \$	43 649 \$	486 137 \$
Placement par voie de prospectus, janvier 2017	94 288	-	-	-	-	-	-	-	94 288
Débtures convertibles									
Converties en actions	154	(10)	-	-	-	-	-	-	144
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes	5 001	-	-	-	-	-	-	-	5 001
Émission d'actions aux termes de partenariats communautaires avec les Premières Nations	245	-	-	-	-	-	-	-	245
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées	-	-	-	1 922	-	-	-	-	1 922
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	199	-	-	-	-	-	-	-	199
Annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(11 019)	-	-	-	-	-	(8 375)	-	(19 394)
Résultat global	-	-	-	-	55 240	-	-	(24 191)	31 049
Dividendes déclarés (note 11)	-	-	-	-	-	(48 797)	-	-	(48 797)
Solde au 30 septembre 2017	552 471 \$	11 235 \$	3 478 \$	9 129 \$	303 221 \$	(339 428) \$	(8 770) \$	19 458 \$	550 794 \$
Solde au 31 décembre 2017	576 471 \$	14 311 \$	3 478 \$	9 867 \$	320 141 \$	(355 718) \$	(12 074) \$	21 032 \$	577 508 \$
Retraitement (note 3)	-	-	-	-	(221)	-	-	-	(221)
Solde au 1 ^{er} janvier 2018 (retraité – note 3)	576 471 \$	14 311 \$	3 478 \$	9 867 \$	319 920 \$	(355 718) \$	(12 074) \$	21 032 \$	577 287 \$
Émission d'actions aux vendeurs dans le cadre d'une acquisition (note 10)	18 324	-	-	-	-	-	-	-	18 324
Débtures convertibles									
Converties en actions (note 10)	99	(7)	-	-	-	-	-	-	92
Émises	-	3 866	-	-	-	-	-	-	3 866
Échues ou remboursées	-	(6 215)	6 215	-	-	-	-	-	-
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes (note 10)	4 966	-	-	-	-	-	-	-	4 966
Émission d'actions aux termes de partenariats communautaires avec les Premières Nations (note 10)	272	-	-	-	-	-	-	-	272
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 14)	-	-	-	2 816	-	-	-	-	2 816
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	171	-	-	(171)	-	-	-	-	-
Actions émises aux termes du régime d'actionnariat des employés (note 14)	816	-	-	-	-	-	-	-	816
Annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(13 097)	-	-	-	-	-	(10 243)	-	(23 340)
Résultat global	-	-	-	-	52 323	-	-	11 146	63 469
Dividendes déclarés (note 11)	-	-	-	-	-	(51 305)	-	-	(51 305)
Solde au 30 septembre 2018	588 022 \$	11 955 \$	9 693 \$	12 512 \$	372 243 \$	(407 023) \$	(22 317) \$	32 178 \$	597 263 \$

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

Exchange Income Corporation

TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

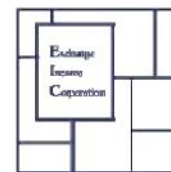
Pour les périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2018	2017	2018	2017
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Résultat net de la période	24 162 \$	23 902 \$	52 323 \$	55 240 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie :				
Amortissement des immobilisations corporelles	29 555	27 939	88 400	81 587
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 179	2 460	14 330	7 990
Comptabilisation d'intérêts	2 303	1 272	7 822	3 668
Comptabilisation de l'escompte (du montant payé) sur émission de la dette à long terme	(190)	(68)	(325)	84
Profit à la vente ou à la cession d'immobilisations corporelles	(954)	(147)	(1 161)	(419)
Charge d'impôt différé	2 499	(264)	(830)	(3 221)
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 14)	1 013	737	2 816	2 121
Profit sur cession d'une participation dans un partenariat	-	-	-	(5 985)
Ajustement de la juste valeur du passif pour contrepartie (note 5)	-	-	(1 471)	-
	63 567	55 831	161 904	141 065
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 16)	(44 004)	3 092	(97 674)	(40 248)
	19 563	58 923	64 230	100 817
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit sur la dette à long terme et les contrats de location-financement, déduction faite des frais d'émission	45 448	19 928	140 756	59 875
Produit de l'émission de débentures, déduction faite des frais d'émission (note 9)	-	-	76 597	-
Remboursement de débentures convertibles (note 9)	(64 978)	-	(121 731)	-
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission (note 10)	2 477	1 690	6 054	97 995
Montant payé au rachat d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(7 007)	(9 490)	(23 348)	(19 394)
Dividendes en trésorerie (note 11)	(17 215)	(16 152)	(51 305)	(48 797)
	(41 275)	(4 024)	27 023	89 679
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat d'immobilisations corporelles	(50 340)	(55 170)	(142 747)	(222 183)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	13 079	15 303	45 112	34 835
Achat d'immobilisations incorporelles	(602)	(581)	(1 851)	(1 827)
Sorties de trésorerie liées aux acquisitions, déduction faite de la trésorerie acquise	(291)	-	(24 203)	-
Sorties de trésorerie affectées au règlement du fonds de roulement lié à une acquisition antérieure	-	(14)	-	(158)
Investissement dans d'autres actifs (note 7)	219	(4 720)	(15 559)	(5 727)
	(37 935)	(45 182)	(139 248)	(195 060)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(59 647)	9 717	(47 995)	(4 564)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	85 463	14 113	72 315	26 494
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(587)	(5 070)	909	(3 170)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	25 229 \$	18 760 \$	25 229 \$	18 760 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés	12 791 \$	4 757 \$	31 051 \$	17 412 \$
Impôt sur le résultat payé	3 680 \$	6 947 \$	11 133 \$	25 718 \$

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

Exchange Income Corporation

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018



(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

1. ORGANISATION

Exchange Income Corporation (« EIC » ou la « société ») est une société diversifiée axée sur les acquisitions qui cible les occasions dans deux secteurs, soit celui des services d'aérospatiale et d'aviation et du matériel aéronautique et celui de la fabrication. Le plan d'affaires de la société consiste à investir dans des sociétés rentables et bien établies qui affichent des flux de trésorerie solides et exercent leurs activités dans des créneaux précis. La société est constituée en société par actions au Canada et son siège social est situé au 1067, Sherwin Road, Winnipeg (Manitoba) Canada R3H 0T8.

Au 30 septembre 2018, les principales filiales en exploitation de la société étaient Perimeter Aviation LP (incluant sa division en exploitation, Bearskin Airlines), Keewatin Air LP, Calm Air International LP, Custom Helicopters Ltd., Overlanders Manufacturing LP, Water Blast Manufacturing LP, WesTower Communications Ltd., R1 Canada LP, Provincial Aerospace Ltd., Ben Machine Products Company Inc., EIC Aircraft Leasing Ltd., Quest Window Systems Inc., CANLink Aviation Inc. (« Moncton Flight College ») et EIIIF Management USA Inc. Cette dernière détient entièrement les filiales Stainless Fabrication, Inc., Dallas Sailer Enterprises, Inc., Regional One Inc. et Quest USA Inc. La société fournit, par l'intermédiaire de ses filiales, des produits et des services dans deux secteurs d'activité, soit l'aérospatiale et l'aviation ainsi que la fabrication.

Certains facteurs saisonniers ont une incidence sur les résultats intermédiaires de la société. Les produits des activités ordinaires du secteur Aérospatiale et aviation sont habituellement plus élevés aux deuxième et troisième trimestres alors que la demande a tendance à être plus forte, relativement modestes au quatrième trimestre et à leur plus bas niveau au premier trimestre, période où les collectivités desservies par certaines des compagnies aériennes sont moins isolées en raison de l'utilisation de routes hivernales pour le transport. Quant au secteur Fabrication, sa diversité fait en sorte que ses résultats varient très peu en fonction de facteurs saisonniers durant l'exercice.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

La société prépare ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR canadiens »), soit la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité* (le « Manuel de CPA »). La Partie I du Manuel de CPA comprend les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et s'appliquant aux états financiers intermédiaires, dont IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont présentés en milliers de dollars canadiens, exception faite des informations et données par action.

Conformément aux IFRS, les présents états financiers ne comprennent pas toutes les informations financières que doivent contenir des états financiers annuels et ils devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. De l'avis de la direction, les présents états financiers rendent compte de tous les ajustements nécessaires pour donner une image fidèle des résultats de la période intermédiaire présentée.

Au cours de la période, la société a reclassé certains chiffres correspondants afin que leur classement soit conforme à celui du tableau des flux de trésorerie pour cette période.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la société le 8 novembre 2018.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

À l'exception de celles décrites ci-dessous, les principales méthodes comptables et méthodes de calcul utilisées pour établir les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont les mêmes que celles suivies aux fins des plus récents états financiers annuels. La note 3 des états financiers audités de la société pour l'exercice 2017 renferme une liste exhaustive de ses principales méthodes comptables.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Adoption d'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, une nouvelle norme qui précise les étapes de comptabilisation des produits des activités ordinaires et le moment où les entités doivent le faire et qui exige la présentation d'informations supplémentaires. IFRS 15 remplace IAS 11 *Contrats de construction* et IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, ainsi que diverses interprétations de l'IFRIC et du SIC concernant les produits des activités ordinaires. La société a appliqué IFRS 15 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018. Son adoption d'IFRS 15 à cette date a donné lieu à des changements de méthodes comptables et à la comptabilisation d'ajustements dans les états financiers. Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 15, la société a adopté cette norme selon une méthode d'application rétrospective modifiée. L'information financière correspondante n'a pas été retraitée, l'incidence cumulative de l'adoption ayant été constatée comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués de la période ouverte le 1^{er} janvier 2018. En vertu de cette méthode de transition, la société a appliqué IFRS 15 de manière rétrospective uniquement aux contrats qui étaient inachevés en date du 1^{er} janvier 2018. Par suite de l'adoption d'IFRS 15, la méthode comptable qu'emploie la société pour comptabiliser les produits des activités ordinaires a été revue, et elle est décrite ci-dessous.

Le tableau qui suit présente les ajustements comptabilisés pour chaque poste. Les postes qui n'ont pas été touchés par les changements n'y figurent pas. Par conséquent, les totaux partiels et les totaux présentés ne peuvent être recalculés à partir des nombres indiqués. Les ajustements sont expliqués plus longuement ci-après.

	Montants présentés au 1 ^{er} janvier 2018	Solde sans l'adoption d'IFRS 15	Incidence de l'adoption
État de la situation financière			
Solde d'ouverture des résultats cumulatifs	319 920 \$	320 141 \$	(221) \$
Solde d'ouverture des produits différés	24 480	24 160	320
Solde d'ouverture des passifs d'impôt différé	76 962	77 061	(99)

Par suite de l'adoption d'IFRS 15, la société a ajusté le solde d'ouverture des résultats non distribués, le réduisant ainsi de 221 \$ en lien avec des contrats prévoyant une prestation d'octroi de licence et un contrat de soutien connexe. En vertu de l'ancienne méthode de comptabilisation des produits ordinaires de la société, ceux découlant des licences d'utilisation de logiciels étaient immédiatement comptabilisés. En vertu d'IFRS 15, la société a établi que les produits des activités ordinaires provenant de telles licences devaient être comptabilisés sur la durée du contrat de soutien connexe puisque les deux prestations représentaient une seule obligation de prestation, ce qui a mené à un ajustement non récurrent visant à réduire les produits des activités ordinaires déjà inscrits.

Outre ces informations à fournir sur la transition, les autres informations devant être présentées en vertu d'IFRS 15 figurent à la note 12 « Informations sectorielles et supplémentaires ».

Nouvelle méthode de comptabilisation des produits des activités ordinaires

La société comptabilise des produits des activités ordinaires provenant de la vente de marchandises de détail, de biens fabriqués ainsi que de services. Les produits des activités ordinaires que génèrent ses principales activités commerciales sont comptabilisés au moyen des méthodes indiquées ci-dessous.

Secteur Aérospatiale et aviation

i. Vente de pièces de rechange

La société comptabilise les produits des activités ordinaires tirés de la vente de pièces lorsque le contrôle d'une pièce a été transféré au client, ce qui survient généralement lorsque celle-ci a été expédiée et que son titre de propriété a été transféré.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

La société est également partie à des ententes de consignation aux termes desquelles des pièces sont vendues, la société agissant alors en tant que consignataire. Dans le cas des ventes en consignation, la société évalue si, en vertu de l'entente, elle agit pour son propre compte ou en tant qu'intermédiaire. Si elle agit pour son propre compte, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés de la même manière que ceux tirés d'autres ventes de pièces, tel qu'il est indiqué ci-dessus. Lorsque la société fait fonction d'intermédiaire, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés déduction faite du coût de la pièce de sorte que les produits comptabilisés correspondent à la marge qu'elle réalise.

La société peut conclure des contrats de location-financement avec des clients. Elle comptabilise alors un profit brut au titre du contrat de location correspondant à la valeur actualisée des paiements locatifs reçus moins le coût du bien connexe. Des produits d'intérêts sont gagnés sur la durée du contrat et sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les créances à long terme liées à des contrats de location-vente sont comptabilisées dans l'état de la situation financière au poste « Autres actifs ».

ii. Vente d'aéronefs et de moteurs

Les produits des activités ordinaires tirés de la vente d'aéronefs et de moteurs sont comptabilisés lorsque le contrôle du bien a été transféré au client, ce qui survient généralement lorsque celui-ci a été livré et que son titre de propriété a été transféré.

iii. Location d'aéronefs et de moteurs

Les produits des activités ordinaires tirés de la location d'aéronefs et de composantes d'aéronefs sont comptabilisés selon le mode linéaire, sur la durée des contrats de location. Aux termes de certains contrats de location de la société, la facturation a lieu à l'avance ou après que le client a utilisé l'aéronef visé par le contrat. Les produits tirés de la location qui sont reçus d'avance sont comptabilisés en tant que produits différés jusqu'à ce qu'ils aient été gagnés. Les dépôts de garantie que remettent les clients sont comptabilisés en tant que passif dans l'état de la situation financière, au poste « Autres passifs à long terme ». En vertu de certains contrats de location, le client doit effectuer des paiements aux fins de la maintenance de l'aéronef loué. Dans le cas où un paiement doit être remboursé au client s'il ne sert pas à des travaux de maintenance, le paiement versé par le client est inscrit comme un passif au titre de la maintenance. Un tel passif est constaté dans l'état de la situation financière, au poste « Autres passifs à long terme ».

iv. Services de surveillance et de modification d'aéronefs

Les produits des activités ordinaires tirés des services de surveillance sont comptabilisés lorsque le vol de surveillance a eu lieu. Dans le cas des services de modification d'aéronefs, le client est tenu de payer pour les travaux qui ont été effectués, et les produits des activités ordinaires sont donc comptabilisés progressivement, à mesure que les services de modification sont fournis. Le degré d'avancement est établi en fonction des coûts déjà engagés en comparaison du total de ceux prévus. Le calendrier de la facturation au client et des paiements que celui-ci effectue peut donner lieu à un actif (« Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation ») ou à un passif (« Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés »).

v. Développement de logiciels et vente de licences d'utilisation de logiciels

Les produits des activités ordinaires tirés du développement de logiciels sont comptabilisés progressivement, à mesure que les obligations de prestation contractuelles sont remplies. Le degré d'avancement est établi en fonction des coûts déjà engagés en comparaison du total de ceux prévus. Le prix du contrat est réparti entre les obligations de prestation. Lorsqu'une obligation de prestation a été remplie et que le client est tenu de payer pour les travaux effectués, les produits connexes sont alors comptabilisés.

vi. Services de nolisement, de transport aérien de passagers, d'évacuation médicale et de fret

La société comptabilise les produits des activités ordinaires tirés des services de transport aérien (nolisement, passagers et fret) lorsque le vol est terminé. Les paiements pour ces services qui sont reçus avant le vol sont comptabilisés en tant que produits différés jusqu'à ce que le vol ait lieu, que le billet expire ou que les marchandises soient expédiées.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Lorsqu'un client reçoit des points de fidélisation qui sont calculés en fonction de la valeur du billet acheté, ces points sont comptabilisés en tant que composante distincte du prix d'achat du billet. Le montant attribué à cette composante est établi d'après la juste valeur des points de fidélisation par rapport à celle du billet acheté, et ce montant est différé et comptabilisé en tant que produits des activités ordinaires lorsque le détenteur utilise ses points.

La société évalue régulièrement ses passifs au titre des produits différés, et ces évaluations peuvent se solder par des ajustements du montant des produits des activités ordinaires qui a été comptabilisé. En raison de la complexité inhérente à la tarification, aux remboursements, aux échanges, aux résultats passés pour ce qui est des billets inutilisés et à d'autres facteurs, certains montants comptabilisés en tant que produits des activités ordinaires reposent sur des estimations. Des événements et des circonstances pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

vii. Vente et services d'assistance au sol

La société comptabilise des produits des activités ordinaires provenant de la vente de carburant, du dégivrage et d'autres ventes et services d'assistance au sol lorsque les marchandises ou les services ont été fournis au client. Certaines transactions de vente de carburant présentent les caractéristiques de ventes effectuées par un intermédiaire et, de ce fait, les produits des activités ordinaires qui en découlent sont comptabilisés en fonction du montant net touché auprès du client. Ce montant correspond à l'écart entre le montant facturé au client et le montant à payer au fournisseur de carburant. La somme à recevoir du client et celle due au fournisseur de carburant ne sont pas comptabilisées selon le montant net, car il n'existe pas de droit juridique d'opérer compensation.

Secteur Fabrication

i. Vente de matériel et de biens fabriqués

Les produits des activités ordinaires provenant de la vente de matériel et de biens fabriqués sont comptabilisés lorsque le contrôle du bien a été transféré au client, ce qui survient généralement au moment de la livraison. Les paiements reçus des clients avant la livraison sont comptabilisés en tant que produits différés.

ii. Vente de fenêtres manufacturées

Les produits des activités ordinaires provenant de la vente de fenêtres que la société fabrique en sous-traitance, ce qui a surtout lieu aux États-Unis, sont comptabilisés lorsque le contrôle du bien a été transféré au client. Les produits des activités ordinaires provenant de la fabrication et de l'installation de systèmes de fenêtres sont comptabilisés progressivement et en fonction de diverses mesures d'extrants, tels les relevés des travaux exécutés et des unités livrées, ce qui représente le transfert continu du contrôle des biens et services au client. Aux termes des contrats en cause, le client accepte l'évaluation de l'avancement des travaux et rémunère la société pour les services déjà fournis. Le calendrier de la facturation au client et des paiements que celui-ci effectue peut donner lieu à un actif (« Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation ») ou à un passif (« Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés »).

iii. Services d'érection de tours

Les produits des activités ordinaires provenant de l'érection de tours sont comptabilisés progressivement et selon le degré d'avancement, lequel est établi en fonction des coûts déjà engagés en comparaison du total de ceux prévus. Aux termes des contrats visés, le client accepte l'évaluation de l'avancement des travaux et rémunère la société pour les services déjà fournis. Le calendrier de la facturation au client et des paiements que celui-ci effectue peut donner lieu à un actif (« Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation ») ou à un passif (« Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés »).

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

iv. Vente de réservoirs en acier inoxydable

Les produits des activités ordinaires provenant de la construction de réservoirs en acier inoxydable sont comptabilisés progressivement et selon le degré d'avancement, lequel est établi en fonction des coûts déjà engagés en comparaison du total de ceux prévus. Aux termes des contrats visés, le client accepte l'évaluation de l'avancement des travaux et rémunère la société pour les services déjà fournis. Le calendrier de la facturation au client et des paiements que celui-ci effectue peut donner lieu à un actif (« Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation ») ou à un passif (« Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés »).

Future modification de norme comptable – IFRS 16 Contrats de location

Une nouvelle norme IFRS qui encadre la comptabilisation des contrats de location entrera en vigueur pour l'exercice qui sera ouvert le 1^{er} janvier 2019. Par suite de l'adoption de cette nouvelle norme, bon nombre des contrats de location de la société, qui étaient auparavant comptabilisés comme des contrats de location simple, donneront lieu à la comptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'une obligation locative au bilan. Pour l'heure, la société a l'intention d'adopter la nouvelle norme suivant la méthode rétrospective modifiée. Selon cette méthode, les actifs et les passifs liés aux contrats de location seront évalués en actualisant les paiements de location résiduels au taux d'emprunt marginal. Par la suite, l'obligation locative sera diminuée des paiements de location versés et la charge d'intérêts sera imputée à l'obligation en vigueur. De plus, l'actif au titre du droit d'utilisation sera amorti sur la durée du contrat de location. Les paiements de location cesseront d'être pris en compte dans les charges d'exploitation à l'état consolidé du résultat net. Dorénavant, la charge d'intérêts liée à l'obligation et l'amortissement lié à l'actif au titre du droit d'utilisation seront plutôt pris en compte dans les charges autres que d'exploitation.

L'adoption de la nouvelle norme aura les effets suivants :

- augmentation des actifs et des passifs inscrits à l'état consolidé de la situation financière;
- diminution des charges d'exploitation et, par conséquent, augmentation du résultat d'exploitation avant amortissements, charges financières et autres inscrit à l'état consolidé du résultat net;
- augmentation des charges financières – intérêts à l'état consolidé du résultat net;
- augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles à l'état consolidé du résultat net.

La société a passé en revue tous ses contrats de location et calculé de façon provisoire l'incidence prévue de l'adoption de la norme. Les travaux associés à l'adoption de cette nouvelle norme se poursuivront jusqu'à la fin de 2018. La société entend communiquer les conséquences prévues de l'adoption de cette nouvelle norme dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

4. RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENTS, CHARGES FINANCIÈRES ET AUTRES

La société présente, à titre de mesure conforme aux IFRS supplémentaire, le résultat d'exploitation avant amortissements, charges financières et autres dans l'état consolidé du résultat net afin d'aider les utilisateurs à évaluer sa performance financière. La direction de la société et le conseil d'administration utilisent cette mesure pour évaluer les résultats d'exploitation consolidés ainsi que la capacité de la société de contracter et de rembourser des dettes. Cette mesure est également utilisée pour prendre des décisions d'exploitation, car elle fournit une indication de la performance de la société et du montant de trésorerie qu'elle génère et aide à déterminer s'il est nécessaire de procéder à de nouvelles réductions de coûts et évaluations du personnel et de prendre de nouvelles décisions quant à l'affectation des ressources. Le résultat d'exploitation avant amortissements, charges financières et autres est considéré comme une mesure conforme aux IFRS supplémentaire et pourrait ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

5. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRUCIAUX

Pour préparer les états financiers, la direction doit exercer son jugement aux fins de l'application de ses méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les estimations et les autres jugements sont continuellement évalués et reposent sur l'expérience de la direction et d'autres facteurs, y compris les attentes concernant des événements futurs qui sont considérées comme raisonnables dans les circonstances. Exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous, les estimations et jugements comptables cruciaux auxquels la société a eu recours sont demeurés les mêmes que ceux décrits dans ses plus récents états financiers annuels.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Le passif de la société pour la contrepartie éventuelle associée à la portion indexation sur le résultat de ses acquisitions est réévalué à la clôture de chaque période ultérieure à une acquisition. La valeur comptable du passif est fondée sur une estimation du montant du paiement éventuel et de la probabilité que l'indexation sur le résultat soit versée. Pour le premier trimestre, le passif estimé pour la contrepartie d'achat supplémentaire associée à CarteNav a été réduit de sorte à refléter le niveau prévu du résultat durant la période résiduelle d'indexation sur le résultat, ce qui a donné lieu à une reprise de 1 471 \$, laquelle est inscrite au poste « Autres » de l'état du résultat net.

6. ACQUISITIONS

Acquisition de CANLink

Le 28 février 2018, la société a acquis la totalité des actions de CANLink Global Inc. (« Moncton Flight College »). Le Moncton Flight College, dont le siège social est situé à Moncton, au Nouveau-Brunswick, est une institution de formation au pilotage au Canada et offre des formations de pilote aux Canadiens ainsi qu'un programme de formation pour les étrangers.

Le tableau suivant présente les composantes de la contrepartie qui a été versée afin d'acquérir le Moncton Flight College.

Contrepartie versée	
Trésorerie (déduction faite des ajustements de clôture)	25 376 \$
Émission de 176 102 actions de la société au prix de 34,06 \$ chacune	5 998
Ajustement du fonds de roulement et autres ajustements postérieurs à la clôture	(242)
Contrepartie en trésorerie éventuelle – indexation sur le résultat	15 902
Total du prix d'acquisition	47 034 \$

La répartition du prix d'acquisition, qui est pour le moment provisoire, sera calculée de manière définitive plus tard en 2018, soit au moment du règlement final du fonds de roulement et des autres ajustements postérieurs à la clôture. Le prix d'acquisition englobe un versement de trésorerie initial et l'émission d'actions ordinaires aux vendeurs, déduction faite des ajustements de clôture habituels, ainsi qu'une indexation sur le résultat pluriannuelle qui devra être versée si certains objectifs de rendement sont atteints au cours des exercices 2018 et 2019. Le montant maximal d'indexation sur le résultat que peuvent obtenir les vendeurs est 20 000 \$. La contrepartie éventuelle qu'a constatée la société reflète le passif actualisé advenant que les objectifs de rendements estimés soient atteints au cours des exercices 2018 et 2019. L'évaluation provisoire des immobilisations incorporelles a permis d'identifier des immobilisations incorporelles d'une valeur de 21 100 \$, y compris l'appellation commerciale et les relations clients. Ce tableau indique la répartition provisoire du prix d'acquisition.

Juste valeur des actifs acquis :	
Trésorerie	1 193 \$
Créances d'exploitation	840
Stocks	1 682
Charges payées d'avance et acomptes	160
Immobilisations corporelles	10 342
Immobilisations incorporelles	21 100
	35 317
Moins la juste valeur des passifs repris :	
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 446
Impôt à payer	4 097
Produits différés	2 225
Passifs d'impôt différé	5 423
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	22 126
Goodwill	24 908
Total du prix d'acquisition	47 034 \$

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

7. AUTRES ACTIFS

Les autres actifs de la société se présentent comme suit.

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Dépôts de garantie à long terme	1 628 \$	1 131 \$
Créances à long terme	16 790	4 068
Créances à long terme tenant lieu de retenue	4 055	-
Placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	29 845	14 306
Autres placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	862	1 963
Prêt à Wasaya	13 000	-
Prêt à NGC	3 590	4 102
Total des autres actifs	69 770 \$	25 570 \$

Partenariat avec Wasaya Group

Le 19 avril 2018, la société a conclu le partenariat annoncé antérieurement avec Wasaya Group. EIC a effectué un investissement de 25 326 \$ dans Wasaya, qui a pris la forme d'un prêt à Wasaya de 13 000 \$ et d'un placement en titres de capitaux propres de 12 326 \$, lequel a été financé par l'émission d'actions de la société aux vendeurs de Wasaya. Le placement en titres de capitaux propres de la société dans Wasaya est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. À la clôture de la transaction, la société a comptabilisé son placement en titres de capitaux propres et son prêt à Wasaya dans les autres actifs à l'état de la situation financière.

Air Borealis

Le 18 juin 2017, PAL Airlines a élargi son partenariat avec les communautés autochtones du Labrador pour inclure Innu Development Limited Partnership (« IDLP ») et Nunatsiavut Group of Companies (« NGC »). Le nouveau partenariat offre des services de transport aérien, principalement au Labrador, sous la marque Air Borealis. Les trois partenaires sont propriétaires et représentés au conseil à parts égales. Les services de transport aérien qu'offre Air Borealis étaient auparavant fournis par Innu Mikun et Air Labrador. PAL Airlines s'est départie de sa participation dans Innu Mikun en la cédant en tant qu'apport au nouveau partenariat en échange d'une participation d'un tiers dans ce partenariat. De même, IDLP a cédé en tant qu'apport sa participation dans Innu Mikun et NGC a fourni un apport en trésorerie et sa participation dans Air Labrador. La société a inscrit un profit hors trésorerie de 5 585 \$ sur la cession de sa participation dans Innu Mikun. Le profit a été calculé conformément aux IFRS en comparant la valeur comptable de l'investissement antérieur avec le pourcentage de la juste valeur de l'actif net apporté par les autres partenaires. La participation de la société dans Innu Mikun a donc été décomptabilisée et la nouvelle participation a été comptabilisée à un montant correspondant à la valeur comptable initiale du partenariat majorée du profit. Les coûts associés à cette transaction ont été passés en charges et déduits du profit hors trésorerie à l'état du résultat net. Dans le cadre de cette transaction, la société a consenti un prêt de 5 100 \$ à NGC, dont le solde se chiffrait à 3 590 \$ au 30 septembre 2018. Le prêt, qui porte intérêt, doit être remboursé sur cinq ans.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

8. DETTE À LONG TERME ET CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

Le tableau qui suit présente un sommaire de la dette à long terme et des contrats de location-financement de la société au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017.

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Facilité à terme renouvelable :		
Montants prélevés en dollars canadiens	216 000 \$	109 700 \$
Montants prélevés en dollars américains (377 500 \$ US et 351 230 \$ US, respectivement)	488 674	440 618
Total du solde de la facilité de crédit, valeur du capital	704 674	550 318
Moins les coûts de transaction non amortis	(2 289)	(1 707)
Moins l'escompte non amorti sur les acceptations bancaires en cours	(428)	(103)
Facilité de crédit nette	701 957	548 508
Contrats de location-financement	2 912	2 113
Total de la facilité de crédit nette et des contrats de location-financement	704 869	550 621
Moins la partie courante des contrats de location-financement	(1 217)	(1 170)
Dettes à long terme et contrats de location-financement	703 652 \$	549 451 \$

La facilité de crédit est garantie par une sûreté générale grevant les actifs de la société, sous réserve des modalités, conditions, clauses restrictives et autres dispositions d'usage, et elle est assortie à la fois de clauses restrictives de nature financière et d'engagements de ne pas faire. La société respectait toutes les clauses restrictives de nature financière et tous les engagements de ne pas faire au 30 septembre 2018.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la société a modifié sa facilité de crédit afin d'en augmenter le montant et d'en prolonger la durée. Entre autres modifications, le crédit disponible a été haussé à 1 000 000 \$, dont un montant de 945 000 \$ est attribué au siège social de la société et un autre de 55 000 \$ US à EIIIF Management USA, Inc. Il s'agit d'une augmentation de 250 000 \$ par rapport à l'ancienne facilité de crédit de la société. En plus d'une majoration du montant du crédit disponible, la facilité de crédit modifiée prévoit de meilleurs taux sur les montants qui y sont prélevés ainsi que des commissions d'attente moins élevées sur sa portion inutilisée. Une autre institution financière s'est jointe au syndicat, et l'échéance de la facilité de crédit a été reportée au 7 mai 2022.

La charge d'intérêts comptabilisée par la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 relativement à la dette à long terme et aux contrats de location-financement s'est établie à 7 568 \$ et à 20 578 \$, respectivement (4 816 \$ et 12 469 \$, respectivement, en 2017).

Facilité de crédit

Le tableau qui suit fait état de l'évolution de la dette à long terme pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018.

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2018				
	Solde d'ouverture	Prélèvements	Rembour- sements	Écarts de conversion	Solde de clôture
Montants prélevés sur la facilité de crédit					
Partie en dollars canadiens	109 700 \$	230 300 \$	(124 000) \$	- \$	216 000 \$
Partie en dollars américains	440 618	153 253	(119 607)	14 410	488 674
	550 318 \$				704 674 \$

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

9. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Série – Année d'émission	Symbole boursier	Échéance	Taux d'intérêt	Prix de conversion
Déventures non garanties – 2012 ¹⁾	EIF.DB.E	30 septembre 2019	5,5 %	36,80 \$
Déventures non garanties – 2013 ²⁾	EIF.DB.F	31 mars 2020	5,35 %	41,60 \$
Déventures non garanties – 2014	EIF.DB.G	31 mars 2021	6,0 %	31,70 \$
Déventures non garanties – 2016	EIF.DB.H	30 juin 2023	5,25 %	44,75 \$
Déventures non garanties – 2017	EIF.DB.I	31 décembre 2022	5,25 %	51,50 \$
Déventures non garanties – 2018	EIF.DB.J	30 juin 2025	5,35 %	49,00 \$

Note 1) : Le 11 janvier 2018, la société a remboursé ses déventures convertibles à 5,50 % d'une durée de 7 ans échéant le 30 septembre 2019.

Note 2) : Le 17 juillet 2018, la société a remboursé ses déventures convertibles à 5,35 % d'une durée de 7 ans échéant le 31 mars 2020.

Sommaire de la composante passif des déventures convertibles :

	Solde à l'ouverture de la période de 2018	Déventures émises	Charges de désactualisation	Déventures converties	Remboursées ou échues	Solde à la clôture de la période de 2018
Déventures non garanties – 2012	56 843 \$	- \$	- \$	(90) \$	(56 753) \$	- \$
Déventures non garanties – 2013	63 311	-	1 669	(2)	(64 978)	-
Déventures non garanties – 2014	26 833	-	256	-	-	27 089
Déventures non garanties – 2016	65 041	-	460	-	-	65 501
Déventures non garanties – 2017	94 762	-	662	-	-	95 424
Déventures non garanties – 2018	-	74 932	159	-	-	75 091
						263 105
Moins les coûts de transaction non amortis						(10 356)
Déventures convertibles – composante passif, à la clôture de la période						252 749 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, des déventures convertibles d'une valeur nominale totalisant 92 \$ ont, à diverses dates, été converties par leurs porteurs en 2 493 actions de la société (valeur nominale de 148 \$ convertie en 4 144 actions en 2017).

Le 17 juillet 2018, la société a remboursé ses déventures convertibles à 5,35 % d'une durée de 7 ans échéant le 31 mars 2020. À la date de remboursement, les déventures qui restaient en cours, d'une valeur nominale de 64 978 \$, ont été remboursées par la société.

La charge d'intérêts comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 relativement aux déventures convertibles s'est établie à 4 960 \$ et à 16 459 \$, respectivement (4 138 \$ et 12 364 \$, respectivement, en 2017).

Placement de déventures convertibles non garanties de juin 2018

Le 26 juin 2018, la société a émis pour 80 500 \$ de déventures subordonnées convertibles non garanties à 5,35 % d'une durée de 7 ans. Ces déventures portent intérêt à un taux de 5,35 % par année, payable chaque semestre à terme échu, au comptant, le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. La date d'échéance des déventures est le 30 juin 2025. Les déventures peuvent être converties, au gré du porteur, en actions de la société en tout temps avant la fermeture des bureaux le jour précédant la date d'échéance au prix de conversion de 49,00 \$.

Au gré de la société, à la date d'échéance, les déventures (ou toute partie de celles-ci) seront converties en actions au prix de conversion forcée par la société, lequel correspond à 95 % du cours moyen pondéré des actions pendant les 20 jours de bourse se terminant cinq jours avant la date d'échéance. Les déventures ne seront remboursables qu'après le 30 juin 2021. Après le 30 juin 2021, mais avant le 30 juin 2023, la société peut rembourser les déventures pourvu que soient atteints certains seuils relatifs au cours moyen pondéré des actions à la date en question. À compter du 30 juin 2023, mais avant la date d'échéance, la société peut rembourser les déventures sans égard à des seuils relatifs au cours moyen pondéré des actions. Si la société choisit

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

de rembourser les débetures, les porteurs de débetures auront la possibilité de convertir leurs débetures en actions de la société au prix de conversion.

Des coûts de transaction de 3 903 \$ ont été engagés dans le cadre de l'émission de ces débetures.

Le capital en cours des débetures non garanties convertibles de juin 2018 se chiffrait à 80 500 \$ au 30 septembre 2018, et celles-ci viennent à échéance en juin 2025.

Composante capitaux propres des débetures convertibles

Puisque toutes les débetures convertibles en cours sont assorties d'une clause de conversion suivant laquelle leur porteur peut convertir le capital de ses débetures en actions de la société, l'obligation au titre des débetures est classée en partie en tant que passif et en partie en tant que capitaux propres. La composante passif représente la valeur actualisée des paiements d'intérêts et de capital sur la durée des débetures convertibles, établie au moyen d'un taux correspondant approximativement au taux qui aurait été applicable à des débetures non convertibles au moment où les débetures convertibles ont été émises. L'écart entre le montant du capital des débetures convertibles et la valeur actualisée des paiements d'intérêts et de capital sur la durée des débetures convertibles est comptabilisé graduellement sur la durée des débetures convertibles en débitant périodiquement la composante passif, si bien qu'à l'échéance, la composante passif est égale au montant du capital des débetures convertibles en cours.

Sommaire de la composante capitaux propres des débetures convertibles :

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Débetures non garanties – 2012	- \$	3 160 \$
Débetures non garanties – 2013	-	3 062
Débetures non garanties – 2014	1 238	1 238
Débetures non garanties – 2016	3 261	3 261
Débetures non garanties – 2017	3 590	3 590
Débetures non garanties – 2018	3 866	-
Débetures convertibles – composante capitaux propres, à la clôture de la période	11 955 \$	14 311 \$

Toutes les débetures convertibles en cours au 30 septembre 2018 représentent des dettes directes non garanties de la société.

10. CAPITAL-ACTIONS

Les variations des actions émises et en circulation se sont établies comme suit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 :

	Nombre d'actions	2018 Montant
Capital-actions à l'ouverture de la période	31 317 890	576 471 \$
Émission d'actions à la conversion de débetures convertibles	2 493	99
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes	157 174	4 966
Émission d'actions aux termes de partenariats communautaires avec les Premières Nations	8 000	272
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	8 534	171
Annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(706 218)	(13 097)
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés	24 652	816
Émission d'actions aux vendeurs du Moncton Flight College à la clôture de la transaction (note 6)	176 102	5 998
Émission d'actions aux vendeurs de Wasaya à la clôture de la transaction (note 7)	385 908	12 326
Capital-actions à la clôture de la période	31 374 535	588 022 \$

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Le 31 janvier 2018, la société a obtenu de la TSX l'autorisation de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités et, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, elle a racheté un total de 706 218 actions. La société a racheté ces actions au coût moyen de 33,06 \$ chacune pour une contrepartie totalisant 23 348 \$ compte non tenu de l'impôt différé. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ont été annulées. L'excédent de 10 243 \$ du coût sur la valeur comptable moyenne a été imputé aux résultats non distribués.

Le 28 février 2018, la société a mené à terme son acquisition du Moncton Flight College, qui a compris l'émission de 176 102 actions d'une valeur de 5 998 \$ (note 6).

Le 19 avril 2018, la société a conclu le partenariat avec Wasaya Group, qui a compris l'émission de 385 908 actions d'une valeur de 12 326 \$ (note 7).

11. DIVIDENDES DÉCLARÉS

La société verse des dividendes en trésorerie le ou vers le 15 de chaque mois aux actionnaires inscrits le dernier jour ouvrable du mois précédent. Le conseil d'administration de la société examine périodiquement les dividendes versés aux actionnaires.

Les montants et les dates de clôture des registres applicables aux dividendes de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 et de la période correspondante de 2017 se sont établis comme suit :

Mois	Dividendes de 2018			Dividendes de 2017		
	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de clôture des registres	Par action	Montant
Janvier	31 janvier 2018	0,175 \$	5 484 \$	31 janvier 2017	0,175 \$	5 438 \$
Février	28 février 2018	0,175	5 517	28 février 2017	0,175	5 447
Mars	29 mars 2018	0,1825	5 732	31 mars 2017	0,175	5 450
Avril	30 avril 2018	0,1825	5 807	28 avril 2017	0,175	5 455
Mai	31 mai 2018	0,1825	5 791	31 mai 2017	0,175	5 444
Juin	29 juin 2018	0,1825	5 759	30 juin 2017	0,175	5 411
Juillet	31 juillet 2018	0,1825	5 754	31 juillet 2017	0,175	5 402
Août	31 août 2018	0,1825	5 735	31 août 2017	0,175	5 383
Septembre	28 septembre 2018	0,1825	5 726	29 septembre 2017	0,175	5 367
Total		1,6275 \$	51 305 \$		1,575 \$	48 797 \$

Après le 30 septembre 2018, mais avant que la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires soit approuvée, la société a déclaré un dividende mensuel de 0,1825 \$ par action pour octobre 2018.

12. INFORMATIONS SECTORIELLES ET SUPPLÉMENTAIRES

Les secteurs opérationnels sont présentés d'une manière qui concorde avec la façon dont l'information en interne est fournie au principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel, qui est responsable de l'affectation des ressources et de l'évaluation de la performance des secteurs opérationnels, a été identifié comme étant le chef de la direction.

Les secteurs opérationnels de la société comprennent des unités d'exploitation stratégiques qui offrent divers produits et services. La société a deux secteurs opérationnels, soit le secteur Aérospatiale et aviation et le secteur Fabrication. Le secteur Aérospatiale et aviation fournit des services de transport aérien à des collectivités au Manitoba, en Ontario, au Nunavut et dans l'est du Canada ainsi que des aéronefs et des pièces de rechange pour moteurs à des transporteurs aériens régionaux un peu partout dans le monde. De plus, l'entreprise d'aérospatiale de Provincial conçoit, modifie, entretient et exploite des aéronefs équipés de senseurs sur mesure. Le Moncton Flight College fournit des services de formation des pilotes, et ses résultats sont pris en compte dans ceux du secteur Aérospatiale et aviation depuis la date de son acquisition (note 6). Le secteur Fabrication est constitué de fabricants spécialisés qui sont établis sur des marchés partout au Canada et aux États-Unis.

La société évalue la performance de chaque secteur en fonction du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »). La méthode utilisée par la société pour calculer le BAIIA peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés, si bien que le BAIIA de la société pourrait ne pas être comparable avec les mesures employées par ces autres sociétés. La méthode de calcul du BAIIA utilisée par la société est semblable à celle du résultat d'exploitation avant amortissements, charges financières et autres

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

présenté dans l'état consolidé du résultat net. Tous les produits des activités ordinaires intersectoriels et intrasectoriels sont éliminés, et tous les produits des activités ordinaires sectoriels présentés dans les tableaux ci-après ont été obtenus auprès de clients externes.

Dans les tableaux sectoriels ci-après, la colonne « Siège social » n'est pas un secteur distinct et n'est présentée qu'aux fins du rapprochement, avec le BAIIA total de la société, de certains montants de l'état de la situation financière et entrées d'immobilisations corporelles. Elle comprend les charges engagées par son siège social.

	Trimestre clos le 30 septembre 2018			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	226 565 \$	81 614 \$	- \$	308 179 \$
Charges	155 703	67 544	5 758	229 005
BAIIA	70 862	14 070	(5 758)	79 174
Amortissement des immobilisations corporelles				29 555
Amortissement des immobilisations incorporelles				5 179
Charges financières – intérêts				13 483
Coûts d'acquisition				831
Résultat avant impôt				30 126
Charge d'impôt exigible				3 465
Charge d'impôt différé				2 499
Résultat net				24 162 \$

	Trimestre clos le 30 septembre 2017			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	204 004 \$	49 363 \$	- \$	253 367 \$
Charges	131 817	43 773	5 813	181 403
BAIIA	72 187	5 590	(5 813)	71 964
Amortissement des immobilisations corporelles				27 939
Amortissement des immobilisations incorporelles				2 460
Charges financières – intérêts				8 954
Coûts d'acquisition				18
Résultat avant impôt				32 593
Charge d'impôt exigible				8 955
Produit d'impôt différé				(264)
Résultat net				23 902 \$

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2018			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	649 790 \$	237 865 \$	- \$	887 655 \$
Charges	464 900	196 751	17 746	679 397
BAIIA	184 890	41 114	(17 746)	208 258
Amortissement des immobilisations corporelles				88 400
Amortissement des immobilisations incorporelles				14 330
Charges financières – intérêts				38 650
Coûts d'acquisition				1 893
Autres (note 5)				(1 471)
Résultat avant impôt				66 456
Charge d'impôt exigible				14 963
Produit d'impôt différé				(830)
Résultat net				52 323 \$

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	608 023 \$	141 017 \$	- \$	749 040 \$
Charges	422 693	125 947	15 017	563 657
BAIIA	185 330	15 070	(15 017)	185 383
Amortissement des immobilisations corporelles				81 587
Amortissement des immobilisations incorporelles				7 990
Charges financières – intérêts				24 833
Coûts d'acquisition				304
Profit sur cession d'une participation dans un partenariat				(5 585)
Résultat avant impôt				76 254
Charge d'impôt exigible				24 235
Produit d'impôt différé				(3 221)
Résultat net				55 240 \$

	Période close le 30 septembre 2018			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social ¹⁾	Chiffres consolidés
Total de l'actif	1 523 783 \$	332 606 \$	48 282 \$	1 904 671 \$
Entrées d'immobilisations corporelles, montant net, à l'exclusion des contrats de location-financement	91 777	5 475	383	97 635

	Exercice clos le 31 décembre 2017			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social ¹⁾	Chiffres consolidés
Total de l'actif	1 354 888 \$	318 039 \$	76 270 \$	1 749 197 \$
Entrées d'immobilisations corporelles, montant net, à l'exclusion des contrats de location-financement	220 865	2 713	907	224 485

Note 1) : Comprend les actifs de la société non directement attribuables aux secteurs opérationnels. Ces actifs non attribués comprennent la trésorerie de la société incluse dans ses ententes bancaires miroirs.

Produits des activités ordinaires

Établi conformément à IFRS 15, le tableau suivant renferme des informations concernant la ventilation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. La société est d'avis qu'une ventilation par type de vente est ce qui convient le mieux. Ce mode de présentation a pour objet de donner de l'information concernant la nature de ses contrats ainsi que le calendrier, le montant et les incertitudes qui leur sont associés. Les chiffres correspondants qui figurent dans ce tableau n'ont pas été ajustés de façon à tenir compte de l'incidence d'IFRS 15 puisque cela n'est pas requis en vertu de la méthode d'application rétrospective modifiée.

Sources de produits des activités ordinaires	Périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2018	2017	2018	2017
Secteur Aérospatiale et aviation					
Vente de marchandises – à un moment précis		132 638 \$	113 984 \$	375 534 \$	348 653 \$
Vente de services – à un moment précis		92 335	88 975	269 789	255 383
Vente de services – progressivement		1 592	1 045	4 467	3 987
Secteur Fabrication					
Vente de marchandises – à un moment précis		41 443	16 323	129 991	46 943
Vente de services – progressivement		40 171	33 040	107 874	94 074
Total des produits des activités ordinaires		308 179 \$	253 367 \$	887 655 \$	749 040 \$

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

13. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action de base est obtenu en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat par action après dilution est obtenu en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives. La société a deux catégories d'actions ordinaires potentiellement dilutives, soit les actions différées émises aux termes de son régime d'actions différées et les débentures convertibles. Pour les débentures convertibles, on suppose que la dette convertible a été convertie en actions ordinaires, et le résultat net est ajusté de manière à éliminer la charge d'intérêts relative à la dette convertible, moins l'incidence fiscale.

Le calcul du résultat par action de la société, de base et après dilution, s'est établi comme suit pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 et pour les périodes correspondantes de 2017 :

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
Périodes closes les 30 septembre	2018	2017	2018	2017
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires	24 162 \$	23 902 \$	52 323 \$	55 240 \$
Effet des titres dilutifs				
Débentures convertibles	3 621	3 020	3 806	9 026
Résultat de la période, après dilution	27 783 \$	26 922 \$	56 129 \$	64 266 \$
Nombre moyen pondéré d'actions aux fins du calcul du résultat de base	31 462 652	30 787 935	31 499 419	30 971 123
Effet des titres dilutifs				
Actions différées dont les droits sont acquis	809 630	631 718	809 630	631 718
Débentures convertibles	6 277 094	5 882 443	2 483 034	5 883 371
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	38 549 376	37 302 096	34 792 083	37 486 212
Résultat par action :				
De base	0,77 \$	0,78 \$	1,66 \$	1,78 \$
Après dilution	0,72 \$	0,72 \$	1,61 \$	1,71 \$

14. AVANTAGES DU PERSONNEL

Régime d'actions différées

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la société a octroyé des actions différées à certains membres de son personnel. La juste valeur de ces actions était de 4 229 \$ (3 313 \$ en 2017) à la date de leur octroi et était fondée sur le cours des actions de la société à cette date. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, la société a comptabilisé dans les frais généraux et frais d'administration du siège social une charge de rémunération respective de 1 013 \$ et de 2 816 \$ (737 \$ et 2 121 \$, respectivement, en 2017) au titre de son régime d'actions différées.

Régime d'actionnariat des employés

Certains employés de la société participent à un régime d'actionnariat. Aux termes de ce régime, les employés affectent des cotisations pouvant atteindre 5 % de leur salaire de base à l'achat de nouvelles actions de la société. Lorsque les employés font toujours partie du personnel de la société ou de ses filiales après la période d'acquisition des droits de 18 mois, ils ont le droit de recevoir un nombre d'actions supplémentaires (les « actions supplémentaires ») correspondant à 33,3 % du nombre d'actions qu'ils ont achetées ainsi que les dividendes déclarés sur ces actions supplémentaires pendant la période d'acquisition des droits. Le coût de cette attribution est comptabilisé dans les charges du siège social de la société sur la période d'acquisition des droits de 18 mois.

Au gré des employés, les dividendes payés sur les actions supplémentaires pendant la période d'acquisition des droits, s'il y a lieu, soit leur sont versés lors de l'acquisition des droits afférents aux actions, soit sont affectés à l'achat d'actions.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, les employés ont acquis 13 302 nouvelles actions au prix moyen pondéré de 32,29 \$ par action, avec prise d'effet le 17 septembre 2018, dans le cadre du programme de 2018 et les droits afférents à ces actions seront acquis dans 18 mois. La juste valeur à la date d'attribution des actions qui seront octroyées lorsque les conditions d'acquisition des droits aux termes du régime seront remplies est estimée à 158 \$ d'après le cours de l'action et le taux de dividende mensuel à cette date. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les employés ont acquis 24 652 actions au prix moyen pondéré de 33,11 \$ par action.

15. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La société est exposée à divers risques financiers en raison de ses activités, soit le risque de marché (essentiellement le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Il incombe à la haute direction d'établir des niveaux de risque acceptables et de passer en revue les activités de gestion des risques, au besoin. Ce qui suit décrit les éléments de la gestion des risques qui ont grandement changé en regard de ceux décrits dans les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2017.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché est constitué du risque de change, du risque de taux d'intérêt et de l'autre risque de prix.

Risque de change

Le solde de la facilité de crédit de la société s'établit à 377 500 \$ US ou 488 674 \$ (351 230 \$ US ou 440 618 \$ au 31 décembre 2017). Le solde en dollars américains donne lieu à un risque de change en ce sens que les flux de trésorerie futurs peuvent fluctuer en raison des variations des cours de change du marché. L'exposition qui découle de la partie en dollars américains du solde de la facilité de crédit est compensée par la trésorerie générée par les filiales aux États-Unis. Du montant total en dollars américains qui a été prélevé sur la facilité de crédit, une tranche de 19 000 \$ US (230 \$ US au 31 décembre 2017) l'a été par EILF USA, entité dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain. Par conséquent, le risque de change que pose ce solde est pris en compte dans les autres éléments du résultat global.

L'investissement de la société dans ces filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain est couvert en partie par des prélèvements de 165 650 \$ US (156 300 \$ US au 31 décembre 2017) sur la facilité de crédit, lesquels atténuent le risque de change associé à la conversion de l'actif net des filiales. L'emprunt est désigné comme une couverture de l'investissement net et aucune inefficacité n'a été comptabilisée relativement à la couverture de cet investissement net.

Au cours du trimestre, la société a continué d'utiliser des dérivés dans le cadre de plusieurs swaps de devises variable-variable (« swaps ») avec un membre de son syndicat de prêteurs. En vertu des swaps, les sommes doivent être échangées de nouveau dans 30 jours selon les mêmes modalités, sauf si les deux parties acceptent de prolonger un swap pour une période supplémentaire de 30 jours. En contractant des emprunts en dollars américains, la société est à même de tirer parti des taux d'intérêt plus faibles. Les swaps atténuent le risque de fluctuation de la valeur des emprunts en dollars américains au TIOL de la société, car ils seront échangés contre un montant équivalent en dollars canadiens dans 30 jours. Les swaps sont désignés comme couvertures de l'instrument d'emprunt sous-jacent et aucun montant au titre de leur inefficacité n'a été comptabilisé. Au 30 septembre 2018, la juste valeur des swaps correspondait à une perte de 420 \$ (perte de 5 748 \$ au 31 décembre 2017), et la valeur nominale des swaps en cours s'établissait à 192 800 \$ US (194 700 \$ US au 31 décembre 2017).

Taux d'intérêt

La société est exposée au risque que les flux de trésorerie futurs associés à sa facilité de crédit en cours (note 8) fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. La société gère ce risque et cherche à obtenir les modalités de financement qui sont les plus avantageuses pour chacun de ses accords.

Aux termes de la facilité de crédit, la société peut choisir entre un taux d'intérêt fondé sur le taux préférentiel, sur le taux des acceptations bancaires ou sur le taux interbancaire offert à Londres (« TIOL »). Au 30 septembre 2018 :

- une tranche de 377 500 \$ US (351 000 \$ US au 31 décembre 2017) était assujettie au TIOL en \$ US;
- une tranche de néant (230 \$ US au 31 décembre 2017) était assujettie au taux préférentiel en \$ US;
- une tranche de néant (66 500 \$ au 31 décembre 2017) était assujettie au taux préférentiel;
- une tranche de 216 000 \$ (43 200 \$ au 31 décembre 2017) était assujettie au taux des acceptations bancaires.

Les débentures convertibles (note 9) portent intérêt à des taux fixes.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau qui suit fournit des informations sur la juste valeur des actifs et passifs financiers figurant dans l'état consolidé de la situation financière, classés en fonction du niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel ils appartiennent compte tenu du degré d'importance des données d'entrée utilisées pour faire ces évaluations.

	Juste valeur			
	Valeur comptable au 30 septembre 2018	Cours sur un marché actif Niveau 1	Autres données d'entrée observables importantes Niveau 2	Données d'entrée non observables importantes Niveau 3
Évaluations de la juste valeur récurrentes				
Passifs financiers				
Passif pour contrepartie – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(33 347) \$	- \$	- \$	(33 347) \$
Autres passifs à long terme – swaps de devises variable-variable – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(420)	-	(420)	-
Informations sur la juste valeur				
Autres actifs – coût amorti	39 063	-	39 063	-
Autres actifs – juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	862	-	-	862
Dette à long terme – coût amorti	(701 957)	-	-	(704 674)
Dette convertible – coût amorti	(252 749)	(281 435)	-	-

	Juste valeur			
	Valeur comptable au 31 décembre 2017	Cours sur un marché actif Niveau 1	Autres données d'entrée observables importantes Niveau 2	Données d'entrée non observables importantes Niveau 3
Évaluations de la juste valeur récurrentes				
Passifs financiers				
Passif pour contrepartie – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(17 410) \$	- \$	- \$	(17 410) \$
Autres passifs à long terme – swaps de devises variable-variable – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 748)	-	(5 748)	-
Informations sur la juste valeur				
Autres actifs – coût amorti	8 170	-	8 170	-
Autres actifs – juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 963	-	-	1 963
Dette à long terme – coût amorti	(548 508)	-	-	(550 318)
Dette convertible – coût amorti	(297 805)	(323 815)	-	-

La société a évalué le passif pour contrepartie classé au niveau 3 en fonction de la valeur actualisée des sorties de trésorerie estimées, en ayant recours à des calculs de pondérations probabilistes, à des taux d'actualisation et à la juste valeur de marché observable de ses instruments de capitaux propres, selon le cas.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

Le tableau qui suit résume les variations des passifs pour contrepartie comptabilisés à l'égard des acquisitions de Regional One, de CarteNav, de Team J.A.S., de Quest et du Moncton Flight College, ce qui comprend les variations au titre des règlements, les variations de la juste valeur et les fluctuations des cours de change.

Sommaire des passifs pour contrepartie Pour les périodes closes les	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Solde d'ouverture	17 410 \$	3 765 \$
Désactualisation	1 614	238
Règlement au cours de la période	(108)	(463)
Changement d'estimation (note 5)	(1 471)	-
Acquisition de Quest	-	13 889
Acquisition de CANLink	15 902	-
(Profit)/perte de conversion	-	(19)
Solde de clôture	33 347 \$	17 410 \$

Le passif au titre de l'indexation sur le résultat comptabilisé dans le cadre des acquisitions est inclus dans le poste « Autres passifs à long terme » de l'état de la situation financière. Le solde des passifs pour contrepartie, composé principalement des règlements du fonds de roulement estimatifs, est comptabilisé au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer » de l'état de la situation financière. La juste valeur d'un passif au titre de l'indexation sur le résultat est établie au moment de l'acquisition et au moyen de plusieurs estimations. À la clôture de chaque période de présentation de l'information financière, la société examine la vraisemblance de ces estimations et procède à tout ajustement devant être apporté à la valeur comptable du passif.

Le montant de 33 347 \$ indiqué ci-dessus englobe les indexations sur le résultat se rapportant à CarteNav, à Quest et au Moncton Flight College.

Un nombre de 438 209 actions de la société avaient été initialement émises et entières au moment de l'acquisition de Regional One et étaient liées au maintien en fonction du vendeur en tant que chef de la direction. Au 31 décembre 2017, 87 642 actions étaient détenues en mains tierces. Elles ont par la suite été libérées le 13 avril 2018.

Au deuxième trimestre, la société a conclu le règlement du fonds de roulement avec les vendeurs de Quest. Le montant à recevoir des vendeurs relativement au déficit du fonds de roulement à la clôture a été acquitté par ces derniers au cours du deuxième trimestre.

Informations sur la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances d'exploitation, des acomptes et des dettes d'exploitation et charges à payer, qui sont classés au coût amorti ou dans les autres passifs financiers, selon le cas, correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

Au 30 septembre 2018, la direction a établi que la juste valeur de sa dette à long terme avoisinait sa valeur comptable. La juste valeur de la dette à long terme a été calculée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus à un taux d'actualisation de 4,00 %. Le taux d'actualisation est déterminé selon le taux de rendement obligataire sans risque de référence pour des instruments dont les échéances sont similaires, ajusté en fonction du risque de crédit propre à la société. Lorsqu'elle détermine l'ajustement pour tenir compte du risque de crédit, la société examine la conjoncture du marché, la valeur sous-jacente des actifs garantis par l'instrument connexe et d'autres indicateurs de la qualité de crédit de la société.

Au 30 septembre 2018, la direction a estimé la juste valeur des débentures convertibles à partir des valeurs boursières. La juste valeur des débentures convertibles de la société a alors été évaluée à 281 435 \$ (323 815 \$ au 31 décembre 2017) et leur valeur comptable était de 252 749 \$ (297 805 \$ au 31 décembre 2017).

La société a pour politique de comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert. Il n'y a pas eu de tels transferts au cours de la période considérée.

Notes annexes

(non audité, en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire et exception faite des informations et données par action)

16. VARIATIONS DES ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation se sont établies comme suit pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 et pour les périodes correspondantes de 2017 :

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2018	2017	2018	2017
Créances d'exploitation, y compris la partie à long terme	(2 028) \$	(24 583) \$	(51 742) \$	(43 791) \$
Excédent des coûts engagés et des profits comptabilisés sur la facturation	(2 737)	(2 483)	(8 450)	(4 507)
Stocks	(20 494)	1 534	(33 446)	(21 255)
Charges payées d'avance et acomptes	4 269	2 283	(2 301)	6 030
Dettes d'exploitation et charges à payer	(28 099)	26 132	(5 173)	29 877
Impôt sur le résultat à recouvrer ou à payer	(420)	1 891	3 530	(1 814)
Produits différés	3 224	(585)	3 046	(3 222)
Excédent de la facturation sur les coûts engagés et les profits comptabilisés	3 305	90	(559)	1 837
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(42 980) \$	4 279 \$	(95 095) \$	(36 845) \$

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, les produits différés à long terme ont diminué de 1 024 \$ et de 2 579 \$, respectivement (1 187 \$ et 3 403 \$, respectivement, pour les périodes closes les 30 septembre 2017). Cette diminution est prise en compte avec la variation nette des éléments du fonds de roulement indiquée ci-dessus dans le tableau des flux de trésorerie.