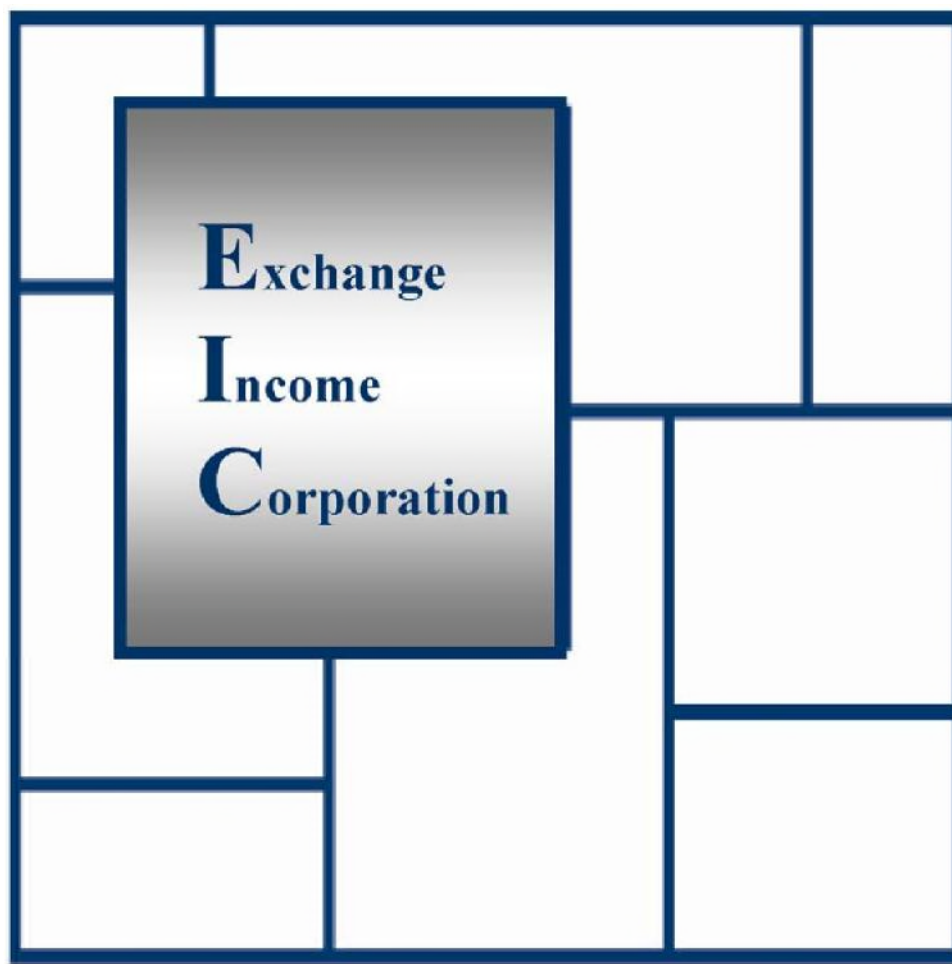




États financiers et notes annexes

Pour le trimestre clos le
31 mars 2020

Exchange Income Corporation
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(non audité, en milliers de dollars canadiens)

Au	31 mars 2020	31 décembre 2019
ACTIF		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	118 220 \$	22 055 \$
Créances d'exploitation	267 223	281 856
Montants à recevoir de clients au titre de contrats de construction	31 111	26 698
Stocks	249 408	224 876
Charges payées d'avance et acomptes	30 812	31 185
Impôt à recouvrer	7 114	1 569
	703 888	588 239
AUTRES ACTIFS (note 6)	101 665	80 201
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 015 243	965 018
ACTIFS AU TITRE DES DROITS D'UTILISATION	106 761	108 677
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	158 193	164 658
GOODWILL	366 769	359 764
	2 452 519 \$	2 266 557 \$
PASSIF		
PASSIFS COURANTS		
Dettes d'exploitation et charges à payer	220 326 \$	210 496 \$
Produits différés	29 510	31 704
Montants à payer à des clients au titre de contrats de construction	11 114	14 847
Partie à court terme des obligations locatives au titre des droits d'utilisation	23 949	23 280
	284 899	280 327
DETTE À LONG TERME (note 7)	894 943	719 559
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	32 380	33 173
OBLIGATIONS LOCATIVES AU TITRE DES DROITS D'UTILISATION À LONG TERME	88 745	90 575
DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 8)	311 880	310 598
PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	99 418	102 482
	1 712 265	1 536 714
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 9)	712 083	709 546
DÉBENTURES CONVERTIBLES – composante capitaux propres (note 8)	13 214	13 214
SURPLUS D'APPORT	9 837	9 837
RÉGIME D'ACTIONS DIFFÉRÉES	16 295	15 854
RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS		
Résultats cumulatifs	466 271	471 569
Dividendes cumulatifs	(516 721)	(496 920)
Incidence cumulative de l'annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(26 122)	(26 122)
	(76 572)	(51 473)
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	65 397	32 865
	740 254	729 843
	2 452 519 \$	2 266 557 \$

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 31 mars	2020	2019
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		
Aérospatiale et aviation	200 693 \$	216 744 \$
Fabrication	106 283	80 272
	306 976	297 016
CHARGES		
Charges du secteur Aérospatiale et aviation – compte non tenu de l'amortissement	118 311	129 292
Charges du secteur Fabrication – compte non tenu de l'amortissement	78 221	56 994
Frais généraux et frais d'administration	53 190	46 904
	249 722	233 190
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENTS, CHARGES FINANCIÈRES ET AUTRES (note 4)	57 254	63 826
Amortissement des immobilisations corporelles	35 028	30 691
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 836	4 480
Charges financières – intérêts	13 093	13 359
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	6 341	5 398
Charge d'intérêts liée aux obligations locatives au titre des droits d'utilisation	1 032	1 161
Coûts d'acquisition	15	2 200
Perte de valeur (note 5)	6 117	-
Autres (note 5)	(177)	(2 182)
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔT	(8 031)	8 719
CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔT		
Impôt exigible	(218)	3 027
Impôt différé	(2 515)	(1 796)
	(2 733)	1 231
BÉNÉFICE (PERTE) NET	(5 298) \$	7 488 \$
BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION (note 12)		
De base	(0,15) \$	0,24 \$
Après dilution	(0,15) \$	0,23 \$

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	2020	2019
Pour les périodes closes les 31 mars		
BÉNÉFICE (PERTE) NET	(5 298) \$	7 488 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
Éléments reclassés ou susceptibles d'être reclassés en résultat net		
Écart de conversion cumulé, déduction faite de charges (recouvrements) d'impôt de 34 \$ et de (8) \$, respectivement	56 802	(12 232)
Profit (perte) net sur couverture de l'investissement net dans un établissement à l'étranger, déduction faite de charges d'impôt de néant et néant, respectivement	(17 577)	4 194
Perte nette sur couverture du régime d'actions temporairement inaccessibles, déduction faite de recouvrements d'impôt de (1 127) \$ et de (3) \$, respectivement	(3 047)	(13)
Perte nette sur swap de taux d'intérêt, déduction faite de recouvrements d'impôt de (1 349) \$ et de néant, respectivement	(3 646)	-
	32 532	(8 051)
RÉSULTAT GLOBAL	27 234 \$	(563) \$

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	Débiteures convertibles – composante capitaux propres	Surplus d'apport – débiteures échues	Régime d'actions différées	Résultats cumulés	Dividendes cumulés	Incidence cumulative des rachats 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 2019	588 498 \$	11 954 \$	9 693 \$	13 525 \$	387 933 \$	(424 178) \$	(25 053) \$	52 119 \$	614 491 \$
Débiteures convertibles									
Converties en actions	2 352	(134)	-	-	-	-	-	-	2 218
Émises	-	2 497	-	-	-	-	-	-	2 497
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes	1 913	-	-	-	-	-	-	-	1 913
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 13)	-	-	-	963	-	-	-	-	963
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	280	-	-	(280)	-	-	-	-	-
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés	329	-	-	-	-	-	-	-	329
Résultat global	-	-	-	-	7 488	-	-	(8 051)	(563)
Dividendes déclarés (note 10)	-	-	-	-	-	(17 187)	-	-	(17 187)
Solde au 31 mars 2019	593 372 \$	14 317 \$	9 693 \$	14 208 \$	395 421 \$	(441 365) \$	(25 053) \$	44 068 \$	604 661 \$
Solde au 1 ^{er} janvier 2020	709 546 \$	13 214 \$	9 837 \$	15 854 \$	471 569 \$	(496 920) \$	(26 122) \$	32 865 \$	729 843 \$
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes (note 9)	1 928	-	-	-	-	-	-	-	1 928
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 13)	-	-	-	441	-	-	-	-	441
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés (note 9)	609	-	-	-	-	-	-	-	609
Résultat global	-	-	-	-	(5 298)	-	-	32 532	27 234
Dividendes déclarés (note 10)	-	-	-	-	-	(19 801)	-	-	(19 801)
Solde au 31 mars 2020	712 083 \$	13 214 \$	9 837 \$	16 295 \$	466 271 \$	(516 721) \$	(26 122) \$	65 397 \$	740 254 \$

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)

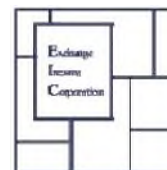
Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice (perte) net de la période	(5 298) \$	7 488 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations corporelles	35 028	30 691
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 836	4 480
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	6 341	5 398
Augmentation des intérêts	1 511	1 692
Escompte d'émission de la dette à long terme	(90)	263
Perte de valeur (note 5)	6 117	-
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(630)	(115)
Charge d'impôt différé	(2 515)	(1 796)
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées	441	963
Autres	(177)	(2 182)
	44 564	46 882
Variations des éléments hors trésorerie courants et non courants du fonds de roulement (note 16)	1 175	(12 144)
	45 739	34 738
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de la dette à long terme, déduction faite des frais d'émission (note 7)	128 168	43 346
Remboursement au titre de la dette à long terme (note 7)	(1 550)	(74 100)
Remboursements de capital sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation	(5 830)	(4 280)
Produit de l'émission de débentures convertibles, déduction faite des frais d'émission (note 8)	-	82 091
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	2 537	2 242
Dividendes en trésorerie (note 10)	(19 801)	(17 187)
	103 524	32 112
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Achat d'immobilisations corporelles	(51 916)	(73 591)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	2 283	6 584
Achat d'immobilisations incorporelles	(1 198)	(599)
Investissement dans d'autres actifs	(2 620)	(866)
Paieement de la contrepartie à l'acquisition éventuelle et règlements du fonds de roulement	(5 737)	-
	(59 188)	(68 472)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	90 075	(1 622)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	22 055	42 970
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	6 090	(1 545)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	118 220 \$	39 803 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Intérêts payés	8 180 \$	7 721 \$
Impôt payé	5 321 \$	4 123 \$

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

Exchange Income Corporation

Notes annexes

Trimestre clos le 31 mars 2020



(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 et axée sur les acquisitions qui saisit les occasions dans les secteurs de l'aérospatiale, de l'aéronautique et 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 990, boulevard Lorimer, bureau 101, Winnipeg (Manitoba) Canada R3P 0Z9.

Au 31 mars 2020, les principales filiales en exploitation de la société étaient Calm Air International LP, Perimeter Aviation LP (incluant sa division en exploitation, Bearskin Airlines), Keewatin Air LP, Custom Helicopters Ltd., Regional One Inc., EIC Aircraft Leasing Limited, Provincial Aerospace Ltd., CANLink Aviation Inc. (« Moncton Flight College »), Quest Window Systems Inc., Quest USA Inc., WesTower Communications Ltd., Ben Machine Products Company Incorporated, Stainless Fabrication, Inc., LV Control Mfg. Ltd., Water Blast Manufacturing LP et Overlanders Manufacturing LP. Regional One Inc., Quest USA Inc. et Stainless Fabrication, Inc. sont des filiales entièrement détenues d'EIF Management 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.

SARS-CoV-2 (« COVID-19 »)

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'écllosion COVID-19 était devenue une pandémie, ce qui a amené les gouvernements du monde entier à imposer d'importantes restrictions de voyage et des mesures rigoureuses de distanciation sociale afin de limiter la propagation du virus. Les restrictions de voyage ont eu une incidence importante sur les filiales du secteur Aérospatiale et aviation et les obligations de distanciation sociale ont nui à l'efficacité des filiales du secteur Fabrication.

À l'heure actuelle, la société n'est pas en mesure de prévoir avec certitude la durée du virus, les mesures que prendra le gouvernement, ni la confiance des clients pendant et après la pandémie. Elle a formulé diverses hypothèses qui sont exposées plus en détail à la note 5.

Dans le secteur Aérospatiale et aviation, les restrictions de voyage ont eu une incidence importante sur le trafic passagers, et la demande pour les avions de la société et les pièces destinées au marché secondaire de Regional One, Inc. et d'EIC Aircraft Leasing Limited a reculé, alors que la pandémie se propageait partout dans le monde. Le Moncton Flight College a été forcé de fermer ses portes le 17 mars 2020 lorsque le gouvernement du Nouveau-Brunswick a ordonné la fermeture de toutes les entreprises non essentielles, y compris les centres d'enseignement. Dans le secteur Fabrication, les mesures de distanciation sociale et les mesures supplémentaires visant la sécurité de nos employés ont réduit l'efficacité de la fabrication et la cadence des installations de production. Ces répercussions, parmi d'autres répercussions de la COVID-19, ont réduit les produits des activités ordinaires, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et le bénéfice net du premier trimestre de 2020, et devraient continuer de le faire puisque l'incidence de la pandémie continue de se faire sentir pour les filiales de la société.

La société a adopté plusieurs mesures pour s'assurer qu'elle dispose des liquidités nécessaires pendant la période d'incertitude causée par la pandémie de COVID-19, comme il est expliqué à la note 15.

Notes annexes

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

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 ») qui s'applique 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 2019. 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.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la société le 12 mai 2020.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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 2019 renferme une liste exhaustive de ses principales méthodes comptables.

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 porter des jugements 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. Les estimations et jugements comptables cruciaux n'ont pas changé par rapport à ceux qui ont été décrits dans les plus récents états financiers annuels, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Contrepartie éventuelle

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 après l'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 supplémentaire liée à l'acquisition du Moncton Flight College a été réduit de manière à refléter le niveau prévu du résultat durant la période résiduelle d'indexation sur le résultat, ce qui a donné lieu à un recouvrement de 177 \$ qui a été inscrit au poste « Autres » de l'état du résultat net.

Dépréciation des actifs à long terme

Goodwill

Une évaluation du goodwill a été effectuée en raison de la pandémie de COVID-19 à la fin du trimestre. La société a actualisé les flux de trésorerie futurs pour ses deux secteurs opérationnels en fonction de l'information disponible afin d'établir les valeurs recouvrables, et elle n'a comptabilisé aucune perte de valeur.

Immobilisations incorporelles

Vu la pandémie de COVID-19 et la conjoncture actuelle du secteur pétrolier et gazier, la direction a utilisé un modèle d'actualisation des flux de trésorerie pour évaluer la recouvrabilité des immobilisations incorporelles à durée indéterminée des filiales de la société

Notes annexes

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

qui sont exposées à ce secteur. La chute sans précédent des prix du pétrole exacerbée par une diminution de la demande liée à la pandémie de COVID-19 a poussé de nombreuses entreprises à reporter ou annuler leurs grands projets d'investissement. Par conséquent, la demande pour les produits fournis par l'entremise des activités de la société en Alberta devrait demeurer faible pour un long moment. Par suite de l'évaluation, la société a comptabilisé une perte de valeur de 6 117 \$ des immobilisations incorporelles au 31 mars 2020.

Une évaluation de la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») de la société comparativement à leur valeur comptable a été effectuée d'après les projections de flux de trésorerie révisées à la lumière de la pandémie actuelle de COVID-19. Les flux de trésorerie correspondent aux estimations les plus probables de la direction d'après les conditions actuelles et prévues du marché sur une période de cinq ans. Ces projections sont toutefois inévitablement incertaines en raison de l'évolution de l'incidence de la pandémie de COVID-19, que l'on commence à peine à jauger. Des chiffres inférieurs à ces projections pourraient être obtenus à long terme si les répercussions défavorables de la COVID-19 se prolongeaient et que leur durée et leur effet étaient plus importants que prévu. Des changements raisonnablement possibles dans les projections ont été pris en compte dans le cadre de cette évaluation, mais ils n'indiquent pas que les valeurs comptables dépassent les valeurs recouvrables.

La pandémie de COVID-19 et son incidence sur l'économie évoluent sans cesse et la modélisation doit tenir compte de nombreuses variables et éventualités qui y sont liées. Au cours des périodes à venir, l'incidence de la pandémie pourrait être significative sur les produits des activités ordinaires prévisionnels de la société et la valeur recouvrable des UGT.

6. AUTRES ACTIFS

Les autres actifs de la société se composent des éléments suivants :

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Charges payées d'avance et dépôts de garantie à long terme	2 057 \$	1 700 \$
Créances à long terme	14 098	13 653
Sommes à recevoir au titre de retenues à long terme	5 676	5 687
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	39 081	36 483
Autres participations – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 15)	7 452	5 889
Instruments financiers dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net (note 15)	17 733	1 221
Prêt à Wasaya	13 000	13 000
Prêt à Nunatsiavut Group of Companies	2 568	2 568
Total des autres actifs	101 665 \$	80 201 \$

7. DETTE À LONG TERME

Le tableau qui suit présente un sommaire de la dette à long terme de la société au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019.

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Facilité à terme renouvelable :		
Montants prélevés en dollars canadiens	271 900 \$	211 900 \$
Montants prélevés en dollars américains (441 500 \$ US et 393 555 \$ US, respectivement)	626 356	511 149
Total du solde de la facilité de crédit, valeur du capital	898 256	723 049
Moins : coûts de transaction non amortis	(2 923)	(3 190)
Moins : escompte non amorti sur les acceptations bancaires en cours	(390)	(300)
Dettes à long terme	894 943 \$	719 559 \$

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 31 mars 2020.

La charge d'intérêts comptabilisée par la société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 relativement à la dette à long terme s'établissait à 7 216 \$ (8 220 \$ en 2019).

Notes annexes

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

Facilité de crédit

Le tableau qui suit fait état de l'historique de la dette à long terme pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

	Solde d'ouverture	Prélèvements	Rembour-sements	Trimestre clos le 31 mars 2020 Écarts de conversion	Solde de clôture
Montants prélevés sur la facilité de crédit					
Montants en dollars canadiens	211 900 \$	60 000 \$	- \$	- \$	271 900 \$
Montants en dollars américains	511 149	68 168	(1 550)	48 589	626 356
	723 049 \$				898 256 \$

8. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Série – Année d'émission	Symbole boursier	Échéance	Taux d'intérêt	Prix de conversion
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 \$
Déventures non garanties – 2019	EIF.DB.K	31 mars 2026	5,75 %	49,00 \$

Sommaire de la composante passif des déventures convertibles :

	Solde à l'ouverture de la période de 2020	Déventures émises	Accélération des paiements d'intérêts	Déventures converties	Remboursées/Échues	Solde à la clôture de la période de 2020
Déventures non garanties – 2016	66 314 \$	- \$	172 \$	- \$	- \$	66 486 \$
Déventures non garanties – 2017	96 643	-	258	-	-	96 901
Déventures non garanties – 2018	75 922	-	176	-	-	76 098
Déventures non garanties – 2019	82 972	-	106	-	-	83 078
						322 563
Moins : coûts de transaction non amortis						(10 683)
Déventures convertibles – Composante passif, à la clôture de la période						311 880 \$

La charge d'intérêts comptabilisée pour le trimestre clos le 31 mars 2020 relativement aux déventures convertibles s'est établie à 5 809 \$ (4 817 \$ en 2019).

Composante capitaux propres des déventures convertibles

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

Sommaire de la composante capitaux propres des déventures convertibles :

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Déventures non garanties – 2016	3 261 \$	3 261 \$
Déventures non garanties – 2017	3 590	3 590
Déventures non garanties – 2018	3 866	3 866
Déventures non garanties – 2019	2 497	2 497
Déventures convertibles – composante capitaux propres, à la clôture de la période	13 214 \$	13 214 \$

Toutes les déventures convertibles en cours au 31 mars 2020 représentent des dettes non garanties directes de la société.

Notes annexes

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

9. CAPITAL-ACTIONS

Les variations des actions émises et en circulation se sont établies comme suit pour le trimestre clos le 31 mars 2020 :

	Nombre d'actions	2020 Montant
Capital-actions à l'ouverture de la période	34 703 237	709 546 \$
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes	48 271	1 928
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés	16 763	609
Capital-actions à la clôture de la période	34 768 271	712 083 \$

Le 19 février 2020, la société a obtenu de la TSX l'autorisation de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vue du rachat d'au plus 1 736 542 actions, soit 5 % des actions émises et en circulation au 14 février 2020. Aux termes de l'offre renouvelée, la société peut racheter des actions par l'intermédiaire de la TSX entre le 22 février 2020 et le 21 février 2021. Les rachats quotidiens de la société sont limités à 27 411 actions, sous réserve des dispenses d'application relatives aux achats en bloc.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la société n'a effectué aucun rachat aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités et elle a donc toujours la possibilité de racheter le nombre maximal d'actions, soit 1 736 542 actions.

10. 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 du trimestre clos le 31 mars 2020 et de la période comparative de 2019 se sont établis comme suit :

Mois	Dividendes de 2020			Dividendes de 2019		
	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de clôture des registres	Par action	Montant
Janvier	31 janvier 2020	0,19 \$	6 596 \$	31 janvier 2019	0,1825 \$	5 719 \$
Février	28 février 2020	0,19	6 599	28 février 2019	0,1825	5 724
Mars	31 mars 2020	0,19	6 606	29 mars 2019	0,1825	5 744
Total		0,57 \$	19 801 \$		0,5475 \$	17 187 \$

Après le 31 mars 2020 et avant l'autorisation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires, la société a déclaré un dividende mensuel de 0,19 \$ par action pour avril 2020.

11. 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 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 moteur destinées au marché secondaire à des transporteurs aériens régionaux un peu partout dans le monde. De plus, l'entreprise d'aérospatiale de Provincial conçoit, modifie, maintient et exploite des aéronefs équipés de senseurs sur mesure. Le Moncton Flight College offre des services de formation en pilotage. Le secteur Fabrication est constitué de fabricants spécialisés 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 des méthodes utilisées par d'autres sociétés, si bien que le BAIIA de la société pourrait ne pas être comparable avec les mesures utilisées par ces autres sociétés. La méthode de calcul du BAIIA utilisée par la société est compatible avec le résultat d'exploitation avant amortissements, charges financières et autres 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.

Notes annexes

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

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. Il comprend les charges engagées par son siège social.

	Trimestre clos le 31 mars 2020			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	200 693 \$	106 283 \$	- \$	306 976 \$
Charges	152 055	92 158	5 509	249 722
BAIIA	48 638	14 125	(5 509)	57 254
Amortissement des immobilisations corporelles				35 028
Amortissement des immobilisations incorporelles				3 836
Charges financières – intérêts				13 093
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				6 341
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				1 032
Coûts d'acquisition				15
Perte de valeur				6 117
Autres				(177)
Perte avant impôt				(8 031)
Recouvrement d'impôt exigible				(218)
Recouvrement d'impôt différé				(2 515)
Perte nette				(5 298) \$

	Trimestre clos le 31 mars 2019			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	216 744 \$	80 272 \$	- \$	297 016 \$
Charges	159 118	67 259	6 813	233 190
BAIIA	57 626	13 013	(6 813)	63 826
Amortissement des immobilisations corporelles				30 691
Amortissement des immobilisations incorporelles				4 480
Charges financières – intérêts				13 359
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				5 398
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				1 161
Coûts d'acquisition				2 200
Autres				(2 182)
Bénéfice avant impôt				8 719
Charge d'impôt exigible				3 027
Recouvrement d'impôt différé				(1 796)
Bénéfice net				7 488 \$

	Période close le 31 mars 2020			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social ¹⁾	Chiffres consolidés
Total de l'actif	1 745 979 \$	469 729 \$	236 811 \$	2 452 519 \$
Entrées d'immobilisations corporelles, montant net	47 892	1 194	547	49 633

	Exercice clos le 31 décembre 2019			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social ¹⁾	Chiffres consolidés
Total de l'actif	1 693 854 \$	465 825 \$	106 878 \$	2 266 557 \$
Entrées d'immobilisations corporelles, montant net	222 102	11 908	701	234 711

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

Notes annexes

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

Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant renferme des informations concernant la ventilation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Nous sommes 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 des contrats de la société ainsi que le calendrier, le montant et les incertitudes qui leur sont associés.

Sources de produits des activités ordinaires	31 mars 2020	31 mars 2019
Secteur Aérospatiale et aviation		
Vente de biens – à un moment précis	38 381 \$	57 852 \$
Vente de services – à un moment précis	161 585	157 576
Vente de biens et de services – progressivement	727	1 316
Secteur Fabrication		
Vente de biens – à un moment précis	22 321	19 605
Vente de biens et de services – progressivement	83 962	60 667
Total des produits des activités ordinaires	306 976 \$	297 016 \$

12. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice net de base par action de la société est obtenu en divisant le bénéfice net attribuable aux propriétaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le bénéfice net 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 bénéfice net est ajusté de manière à éliminer la charge d'intérêts relative aux débentures convertibles, diminuée de l'incidence fiscale.

Le calcul du bénéfice net par action, de base et après dilution, a été comme suit pour le trimestre clos le 31 mars 2020 et la période comparative de 2019 :

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Bénéfice (perte) net	(5 298) \$	7 488 \$
Effet des titres dilutifs		
Intérêt sur les débentures convertibles	-	-
Bénéfice (perte) net après dilution	(5 298) \$	7 488 \$
Nombre moyen pondéré d'actions aux fins du calcul de base	34 729 360	31 363 603
Effet des titres dilutifs		
Actions différées	-	838 602
Débentures convertibles	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	34 729 360	32 202 205
Bénéfice (perte) net par action :		
De base	(0,15) \$	0,24 \$
Après dilution	(0,15) \$	0,23 \$

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

Régime d'actions différées

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la société a attribué 18 749 actions différées (15 862 en 2019) à certains membres du personnel. La juste valeur des actions différées attribuées s'établissait à 811 \$ (510 \$ en 2019) à la date d'attribution et a été établie d'après le cours des actions de la société à cette date. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la société a comptabilisé une charge de rémunération de 441 \$ au titre du régime d'actions différées de la société dans les frais généraux et frais d'administration du siège social (963 \$ en 2019).

Notes annexes

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

Régime d'actions temporairement inaccessibles

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la société a attribué 104 543 actions temporairement inaccessibles (105 588 en 2019) à certains membres du personnel. La juste valeur des unités d'actions temporairement inaccessibles attribuées se chiffrait à 4 236 \$ (3 506 \$ en 2019) à la date d'attribution et a été établie d'après le cours des actions de la société à cette date. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la société a comptabilisé une charge de rémunération de 256 \$ au titre du régime d'actions temporairement inaccessibles dans les frais généraux et frais d'administration du siège social (95 \$ en 2019) et inscrit un passif correspondant dans les dettes d'exploitation et charges à payer.

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.

En ce qui concerne les dividendes payés sur les actions supplémentaires pendant la période d'acquisition des droits, l'employé peut à son gré choisir entre un paiement en trésorerie au moment de l'acquisition des droits et l'achat d'actions au moyen de ces dividendes.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, des employés ont acquis 16 763 actions nouvellement émises à un prix moyen pondéré de 36,33 \$ par action. La juste valeur à la date d'attribution des actions qui seront attribuées lorsque les conditions d'acquisition des droits du régime seront remplies est estimée à 213 \$ d'après le cours de l'action et le taux de dividende mensuel à la date considérée.

14. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La nature des transactions avec des parties liées que la société a conclues au cours du trimestre clos le 31 mars 2020 est semblable à celle des transactions décrites dans les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception de ce qui est indiqué ci-après.

Les bureaux du siège social de la société ont été relocalisés en décembre 2019 dans des locaux appartenant à une société qui n'est pas contrôlée par un administrateur de la société. Il n'y aura donc pas de coûts en vertu de contrats de location conclus avec des parties liées comptabilisés relativement au siège social de la société en 2020.

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, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix), 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. Les paragraphes qui suivent décrivent les aspects de la gestion des risques qui ont changé de façon importante par rapport à ceux qui sont décrits dans les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2019.

La société a renforcé son accès aux capitaux et son bilan en réalisant plusieurs transactions en 2019 et elle n'a pas de dette à long terme qui arrive à échéance avant décembre 2022. En 2019, le placement d'actions de la société, sa nouvelle facilité de crédit et son placement de débentures convertibles de mars 2019 lui ont permis d'obtenir les capitaux dont elle a besoin pendant la période d'incertitude causée par la COVID-19. La société a prélevé un montant sur sa facilité de crédit en mars 2020 afin d'avoir à sa disposition les capitaux qui pourraient être nécessaires, même si elle n'en avait pas besoin immédiatement. Ce prélèvement explique pourquoi le solde de trésorerie de la société était anormalement élevé au 31 mars 2020.

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.

Notes annexes

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

Risque de change

Le solde de la facilité de crédit de la société s'établit à 441 500 \$ US ou 626 356 \$ (393 555 \$ US ou 511 149 \$ au 31 décembre 2019). 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 58 000 \$ US (59 155 \$ US au 31 décembre 2019) l'a été par EILF Management USA, Inc., 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.

Les participations de la société dans ces filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain sont couvertes en partie par des prélèvements de 146 600 \$ US (146 600 \$ US au 31 décembre 2019) 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 (« swaps ») avec un membre de son syndicat de prêteurs. En vertu des swaps, les sommes doivent être échangées de nouveau dans un mois selon les mêmes modalités, sauf si les deux parties acceptent de prolonger un swap pour un mois supplémentaire. 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 un mois. Les swaps sont désignés comme couverture de l'instrument d'emprunt sous-jacent et aucun montant au titre de leur inefficacité n'a été comptabilisé. Au 31 mars 2020, la juste valeur des swaps correspondait à un actif financier de 17 733 \$ (passif financier de 6 085 \$ en 2019). Au 31 mars 2020, la valeur nominale des swaps en cours s'établissait à 225 300 \$ US (187 800 \$ US en 2019). Les profits et les pertes sur couverture sont reclassés depuis les autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net dans la mesure où la couverture est efficace. Par conséquent, un montant de 17 733 \$ a été reclassé hors des autres éléments du résultat global (6 085 \$ en 2019). Aucune inefficacité de la couverture n'a été comptabilisée au cours de la période.

Taux d'intérêt

La société est exposée au risque que les flux de trésorerie futurs associés à sa facilité de crédit en cours (note 7) 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 31 mars 2020 :

- une tranche de 441 500 \$ US (393 100 \$ US au 31 décembre 2019) du solde était assujettie au TIOL en \$ US;
- une tranche de néant (455 \$ au 31 décembre 2019) était assujettie au taux préférentiel en \$ US;
- une tranche de 271 900 \$ (211 900 \$ au 31 décembre 2019) était assujettie au taux des acceptations bancaires.

Les débetures convertibles (note 8) portent intérêt à des taux fixes.

La société détient toujours un swap de taux d'intérêt conclu avec certains membres de son syndicat de prêteurs aux termes duquel elle a fixé les taux d'intérêt sur une tranche de 190 000 \$ de sa dette liée à la facilité de crédit canadienne pour quatre ans. Cet instrument financier dérivé couvre l'exposition à la variabilité des flux de trésorerie liés aux versements d'intérêts futurs sur la dette au taux des acceptations bancaires qui se répercuterait sur le bénéfice ou la perte et, à ce titre, il est admissible en tant que couverture des flux de trésorerie. Le swap de taux d'intérêt est classé en tant qu'autre passif financier à long terme de 4 987 \$ (en tant qu'autre actif financier à long terme de 8 \$ en 2019) et a été comptabilisé à un poste distinct des autres éléments du résultat global.

Après le 31 mars 2020, la société a modifié le swap de taux d'intérêt conclu avec certains membres de son syndicat de prêteurs. La modification a eu pour effet de réduire le taux d'intérêt fixe effectif aux termes du swap et de prolonger l'échéance du swap jusqu'au 15 mai 2024.

Notes annexes

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

Autre risque de prix

Le régime d'actions temporairement incessibles de la société prévoit des règlements en trésorerie. Des actions temporairement incessibles sont attribuées aux participants, et le paiement que reçoivent ces derniers à la fin de la période d'acquisition des droits varie en fonction de l'évolution du cours de l'action de la société entre la date d'attribution et la date d'acquisition des droits.

Pour atténuer l'incidence des variations du cours de l'action de la société sur l'état du résultat net, la société a conclu un instrument dérivé pour chacune des attributions de 2019 et de 2020 aux termes du régime d'actions temporairement incessibles, lequel fixe le coût du régime pour la société. Les variations de la juste valeur seront soit payées à la contrepartie, soit payées à la société par la contrepartie à la date d'acquisition des droits. Ces instruments dérivés fixent le coût pour la société et n'ont pas d'effet sur la variabilité des attributions reçues par les participants. Les instruments financiers dérivés couvrent l'exposition à la variabilité des flux de trésorerie liés au règlement futur des actions temporairement incessibles émises aux termes du régime d'actions temporairement incessibles qui se répercuterait sur le résultat net et, à ce titre, sont admissibles en tant que couverture de flux de trésorerie. Les instruments sont classés en tant que passifs financiers à long terme de 4 012 \$ (actifs financiers à long terme de 1 213 \$ en 2019) et sont comptabilisés à un poste distinct des autres éléments du résultat global.

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau qui suit fournit des informations sur la juste valeur des actifs et des 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 établir ces évaluations.

	Juste valeur			
	Valeur comptable au 31 mars 2020	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				
Actifs financiers				
Autres actifs à long terme – swap de devises – actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	17 733 \$	- \$	17 733 \$	- \$
Autres actifs – juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 6)	7 452	-	-	7 452
Passifs financiers				
Passif pour contrepartie – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 028)	-	-	(7 028)
Autres passifs à long terme – couverture des actions temporairement incessibles – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 012)	-	(4 012)	-
Autres passifs à long terme – swap de taux d'intérêt – passif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(4 987)	-	(4 987)	-
Informations sur la juste valeur				
Autres actifs – coût amorti	37 399	-	37 399	-
Dette à long terme – coût amorti	(894 943)	-	-	(898 256)
Dette convertible – coût amorti	(311 880)	(238 724)	-	-

Notes annexes

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

	Juste valeur			
	Valeur comptable au 31 décembre 2019	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				
Actifs financiers				
Autres actifs à long terme – couverture des actions temporairement incessibles – actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	1 213 \$	- \$	1 213 \$	- \$
Autres actifs à long terme – swap de taux d'intérêt – actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	8	-	8	-
Autres actifs – juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	5 889	-	-	5 889
Passifs financiers				
Passif pour contrepartie – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 411)	-	-	(12 411)
Autres passifs à long terme – swap de devises – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 085)	-	(6 085)	-
Informations sur la juste valeur				
Autres actifs – coût amorti	36 608	-	36 608	-
Dette à long terme – coût amorti	(719 559)	-	-	(723 049)
Dette convertible – coût amorti	(310 598)	(350 918)	-	-

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 des pondérations probabilistes, à des taux d'actualisation et à la juste valeur de marché observable de ses instruments de capitaux propres, selon le cas.

Le tableau qui suit résume les variations des passifs pour contrepartie comptabilisés initialement aux acquisitions de CarteNav, de Quest, du Moncton Flight College, de Wings Over Kississing, de LV Control et d'AWI, y compris les variations au titre des règlements, les variations de la juste valeur et les fluctuations des cours de change.

Sommaire du passif pour contrepartie Pour les périodes closes les	31 mars 2020	31 décembre 2019
Solde d'ouverture	12 411 \$	31 173 \$
Désactualisation	68	1 068
Règlement au cours de la période	(5 737)	(15 000)
Changement d'estimation (note 5)	(177)	(10 624)
Acquisition de LV Control	-	5 523
Acquisition d'Advanced Window, compte tenu du changement d'estimation	422	271
(Profit) perte à la conversion	41	-
Solde de clôture	7 028 \$	12 411 \$

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 » à l'état de la situation financière, à moins qu'il soit prévu qu'il sera payé dans l'année. 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 » à l'état de la situation financière. La juste valeur de chaque passif au titre de l'indexation sur le résultat est déterminée au moment de l'acquisition et repose sur plusieurs estimations. À chaque date de clôture, la société examine ces estimations pour déterminer si elles sont raisonnables et apporte des ajustements à la valeur comptable du passif, au besoin.

Le montant de 7 028 \$ ci-dessus comprend les passifs au titre du Moncton Flight College et de LV Control ainsi qu'un règlement estimé du fonds de roulement pour LV Control. Au cours de la période, la société a réglé une tranche de 5 000 \$ du passif au titre de l'indexation sur le résultat du Moncton Flight College, le reste devant être réglé au deuxième trimestre. La société a aussi versé des montants respectifs de 16 \$ et de 525 \$ se rapportant aux fonds de roulement liés aux acquisitions de Wings Over Kississing et d'AWI.

Notes annexes

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

Informations sur la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances d'exploitation, des dépôts et des dettes d'exploitation et charges à payer correspond approximativement à la valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

Au 31 mars 2020, la direction a établi que la juste valeur de sa dette à long terme correspond approximativement à la valeur comptable. La juste valeur de la dette à long terme a été calculée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus selon un taux d'actualisation de 1,95 %. 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 31 mars 2020, la direction a estimé la juste valeur des débentures convertibles à partir des valeurs boursières. La juste valeur estimée des débentures convertibles de la société était alors de 238 724 \$ (350 918 \$ au 31 décembre 2019) et leur valeur comptable était de 311 880 \$ (310 598 \$ au 31 décembre 2019).

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.

16. VARIATIONS DES ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2020 et la période comparative de 2019 se sont établies comme suit :

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Créances d'exploitation, y compris la partie à long terme	24 187 \$	141 \$
Montants à recevoir de clients au titre de contrats de construction	(4 185)	(6 893)
Stocks	(11 307)	(13 061)
Charges payées d'avance et acomptes, y compris la partie à long terme	543	(1 575)
Dettes d'exploitation et charges à payer, y compris la partie à long terme	4 282	8 916
Impôt à recouvrer/payer	(5 615)	(1 123)
Produits différés, y compris la partie à long terme	(2 252)	2 716
Montants à payer à des clients au titre de contrats de construction	(4 478)	(1 265)
Variation nette des éléments du fonds de roulement	1 175 \$	(12 144) \$

17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Aide financière gouvernementale

Les gouvernements de partout dans le monde ont annoncé d'importants programmes de soutien financier pour les entreprises dans le contexte de la pandémie de COVID-19. La société examine tous les programmes dans chacun des pays où elle exerce ses activités et entend se prévaloir de tous les programmes auxquels elle est admissible. Elle prévoit notamment que plusieurs de ses filiales seront admissibles à la Subvention salariale d'urgence du Canada.

Moncton Flight College

Le 16 mars 2020, le gouvernement du Nouveau-Brunswick a ordonné la fermeture de toutes les entreprises non essentielles, y compris les centres d'enseignement, à compter du 17 mars 2020, en raison de la pandémie de COVID-19. Le Moncton Flight College a donc été forcé de fermer ses installations et d'offrir uniquement de la formation en ligne, lorsque c'était possible. Le 24 avril 2020, le Nouveau-Brunswick a levé l'état d'urgence, ce qui a permis au Moncton Flight College de reprendre graduellement ses activités de vol le 25 avril 2020, après avoir mis en place des mesures de précaution.