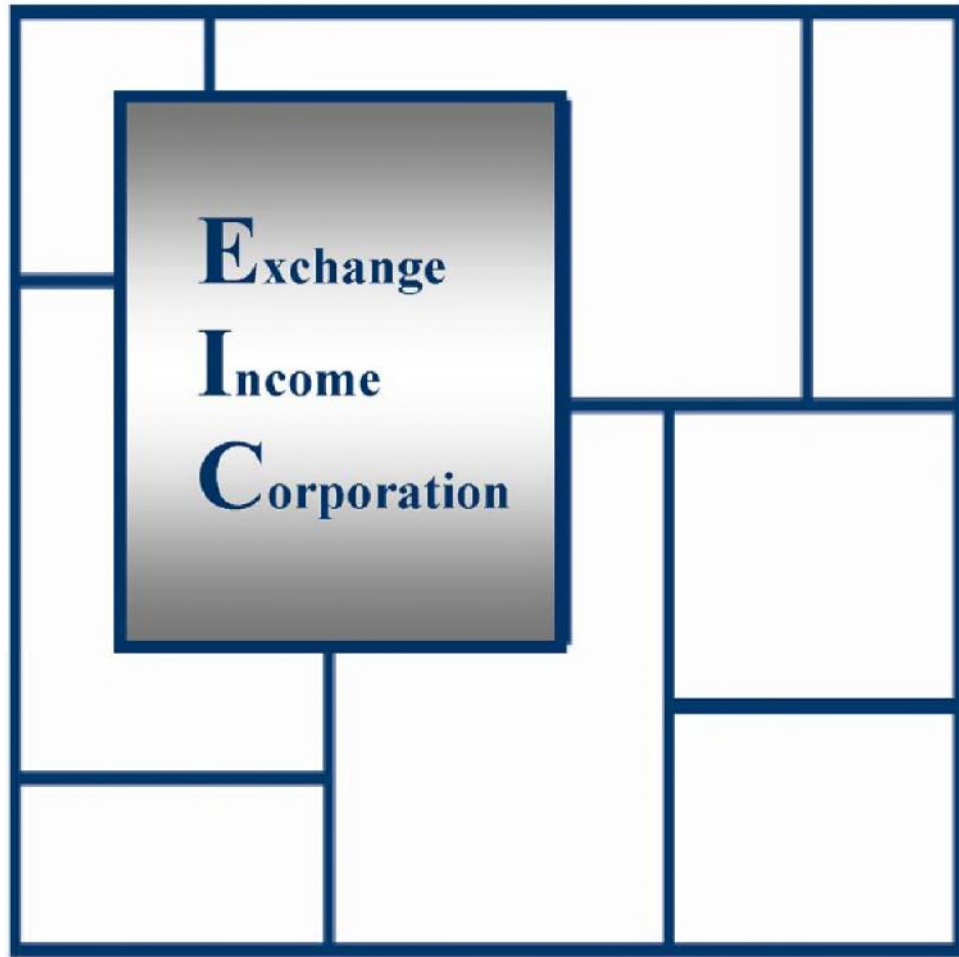




États financiers et notes annexes

Pour le trimestre et la période
de neuf mois clos le
30 septembre 2020

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

Au	30 septembre 2020	31 décembre 2019
ACTIF		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 562 \$	22 055 \$
Créances d'exploitation	281 885	281 856
Montants à recevoir de clients au titre de contrats de construction	28 156	26 698
Stocks	234 999	224 876
Charges payées d'avance et acomptes	30 899	31 185
Impôt à recouvrer	-	1 569
	658 501	588 239
AUTRES ACTIFS (note 7)	93 866	80 201
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	970 360	965 018
ACTIFS AU TITRE DES DROITS D'UTILISATION	95 179	108 677
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	151 797	164 658
GOODWILL	417 480	359 764
	2 387 183 \$	2 266 557 \$
PASSIF		
PASSIFS COURANTS		
Dettes d'exploitation et charges à payer	248 450 \$	210 496 \$
Impôt à payer	1 952	-
Produits différés	33 753	31 704
Montants à payer à des clients au titre de contrats de construction	12 750	14 847
Partie à court terme des obligations locatives au titre des droits d'utilisation	21 810	23 280
	318 715	280 327
DETTE À LONG TERME (note 8)	838 847	719 559
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	28 192	33 173
OBLIGATIONS LOCATIVES AU TITRE DES DROITS D'UTILISATION À LONG TERME	80 238	90 575
DÉBENTURES CONVERTIBLES (note 9)	314 495	310 598
PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	96 857	102 482
	1 677 344	1 536 714
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 10)	728 242	709 546
DÉBENTURES CONVERTIBLES – composante capitaux propres (note 9)	13 214	13 214
SURPLUS D'APPORT	9 837	9 837
RÉGIME D'ACTIONS DIFFÉRÉES	16 490	15 854
RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS		
Résultats cumulatifs	486 145	471 569
Dividendes cumulatifs	(556 732)	(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)
	(96 709)	(51 473)
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	38 765	32 865
	709 839	729 843
	2 387 183 \$	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 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES				
Aérospatiale et aviation	170 846 \$	266 471 \$	511 431 \$	722 099 \$
Fabrication	126 440	88 693	336 488	255 988
	297 286	355 164	847 919	978 087
CHARGES				
Charges du secteur Aérospatiale et aviation – compte non tenu de l'amortissement	87 330	146 948	277 651	404 579
Charges du secteur Fabrication – compte non tenu de l'amortissement	86 179	65 701	234 422	182 916
Frais généraux et frais d'administration	40 542	53 513	133 282	150 527
	214 051	266 162	645 355	738 022
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENTS, CHARGES FINANCIÈRES ET AUTRES (note 4)	83 235	89 002	202 564	240 065
Amortissement des immobilisations corporelles	35 144	32 200	104 038	95 147
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 166	4 507	10 949	13 412
Charges financières – intérêts	10 769	13 936	35 855	41 147
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	6 314	5 573	18 978	16 472
Charge d'intérêts liée aux obligations locatives au titre des droits d'utilisation	963	1 095	3 010	3 374
Coûts d'acquisition	1 002	512	1 082	4 201
Perte de valeur (note 5)	-	-	6 117	-
Autres (note 5)	-	(4 964)	(177)	(7 146)
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT	25 877	36 143	22 712	73 458
CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔT				
Impôt exigible	8 319	3 052	11 951	8 877
Impôt différé	314	4 101	(3 815)	6 228
	8 633	7 153	8 136	15 105
BÉNÉFICE NET	17 244 \$	28 990 \$	14 576 \$	58 353 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION (note 13)				
De base	0,49 \$	0,90 \$	0,42 \$	1,83 \$
Après dilution	0,48 \$	0,83 \$	0,41 \$	1,77 \$

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	
	2020	2019	2020	2019
BÉNÉFICE NET	17 244 \$	28 990 \$	14 576 \$	58 353 \$
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 (8) \$ et de 4 \$, respectivement, pour les trimestres clos les 30 septembre et déduction faite de charges (recouvrements) d'impôt de 10 \$ et de (12)\$, respectivement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	(13 535)	7 380	16 960	(17 931)
Profit (perte) net sur swap de taux d'intérêt, déduction faite de charges d'impôt de 18 \$ et de 129 \$, respectivement, pour les trimestres clos les 30 septembre et déduction faite de recouvrements d'impôt de (1 609) \$ et de (340)\$, respectivement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	49	348	(4 349)	(921)
Profit (perte) sur couverture de l'investissement net dans un établissement à l'étranger pour les trimestres et les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	4 008	(2 662)	(5 375)	6 240
Profit (perte) net sur couverture du régime d'actions temporairement incessibles, déduction faite de charges d'impôt de 177 \$ et de 60 \$, respectivement, pour les trimestres clos les 30 septembre et de charges (recouvrements) d'impôt de (494)\$ et de 185 \$, respectivement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	479	164	(1 336)	503
	(8 999)	5 230	5 900	(12 109)
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	8 245 \$	34 220 \$	20 476 \$	46 244 \$

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								Total
	Capital- actions	Débtentes convertibles – composante capitaux propres	Surplus d'apport – débtentes 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	
Solde au 1 ^{er} janvier 2019	588 498 \$	11 954 \$	9 693 \$	13 525 \$	387 933 \$	(424 178) \$	(25 053) \$	52 119 \$	614 491 \$
Débtentes convertibles									
Converties en actions	25 087	(1 093)	-	-	-	-	-	-	23 994
Émises	-	2 497	-	-	-	-	-	-	2 497
Échues/remboursées	-	(144)	144	-	-	-	-	-	-
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes	5 602	-	-	-	-	-	-	-	5 602
Émission d'actions aux termes de partenariats communautaires avec les Premières Nations	116	-	-	-	-	-	-	-	116
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 14)	-	-	-	2 313	-	-	-	-	2 313
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	477	-	-	(477)	-	-	-	-	-
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés	1 050	-	-	-	-	-	-	-	1 050
Annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(1 102)	-	-	-	-	-	(1 048)	-	(2 150)
Résultat global	-	-	-	-	58 353	-	-	(12 109)	46 244
Dividendes déclarés (note 11)	-	-	-	-	-	(52 978)	-	-	(52 978)
Solde au 30 septembre 2019	619 728 \$	13 214 \$	9 837 \$	15 361 \$	446 286 \$	(477 156) \$	(26 101) \$	40 010 \$	641 179 \$
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 vendeurs dans le cadre d'acquisitions (note 6)	9 402	-	-	-	-	-	-	-	9 402
Émission d'actions aux termes du programme de réinvestissement des dividendes (note 10)	6 980	-	-	-	-	-	-	-	6 980
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées (note 14)	-	-	-	1 242	-	-	-	-	1 242
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées (note 10)	606	-	-	(606)	-	-	-	-	-
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés (note 10)	1 708	-	-	-	-	-	-	-	1 708
Résultat global	-	-	-	-	14 576	-	-	5 900	20 476
Dividendes déclarés (note 11)	-	-	-	-	-	(59 812)	-	-	(59 812)
Solde au 30 septembre 2020	728 242 \$	13 214 \$	9 837 \$	16 490 \$	486 145 \$	(556 732) \$	(26 122) \$	38 765 \$	709 839 \$

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)

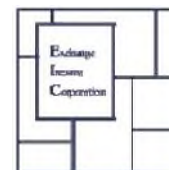
	Trimestres		Périodes de neuf mois	
Pour les périodes closes les 30 septembre	2020	2019	2020	2019
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	17 244 \$	28 990 \$	14 576 \$	58 353 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie :				
Amortissement des immobilisations corporelles	35 144	32 200	104 038	95 147
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 166	4 507	10 949	13 412
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	6 314	5 573	18 978	16 472
Augmentation des intérêts	1 781	1 762	5 095	5 307
Comptabilisation de l'escompte (du montant payé) sur émission de la dette à long terme	(32)	(45)	114	151
Profit à la vente ou la cession d'immobilisations corporelles	(1 097)	(45)	(1 856)	(1 085)
Impôt différé	314	4 101	(3 815)	6 228
Acquisition de droits à des actions aux termes du régime d'actions différées	403	575	1 242	2 313
Perte de valeur (note 5)	-	-	6 117	-
Autres	-	(4 964)	(177)	(7 146)
	63 237	72 654	155 261	189 152
Variations des éléments hors trésorerie courants et non courants du fonds de roulement d'exploitation (note 17)	17 780	2 642	40 825	(37 981)
	81 017	75 296	196 086	151 171
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit de la dette à long terme et des contrats de location-financement, déduction faite des frais d'émission (note 8)	49 742	34 726	177 910	127 977
Remboursement au titre de la dette à long terme et des contrats de location-financement (note 8)	(16 177)	(5 391)	(79 858)	(79 491)
Remboursements de capital sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation	(6 353)	(6 000)	(17 440)	(15 263)
Produit de l'émission de débentures, déduction faite des frais d'émission	-	-	-	82 091
Remboursement de débentures convertibles	-	-	-	(3 130)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	2 894	2 246	8 687	6 722
Montant payé au rachat d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	-	(2 150)	-	(2 150)
Dividendes en trésorerie (note 11)	(20 144)	(18 145)	(59 812)	(52 978)
Autres	-	3 000	-	3 000
	9 962	8 286	29 487	66 778
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat d'immobilisations corporelles	(24 292)	(63 010)	(104 457)	(185 481)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	4 984	2 271	7 577	11 020
Achat d'immobilisations incorporelles	(1 035)	(1 602)	(3 451)	(3 074)
Paieement de la contrepartie à l'acquisition éventuelle et règlements du fonds de roulement	-	-	(7 255)	(15 000)
Sorties de trésorerie liées aux acquisitions, déduction faite de la trésorerie acquise	(51 046)	-	(51 046)	-
Investissement dans d'autres actifs	(2 305)	(3 801)	(8 141)	(15 044)
	(73 694)	(66 142)	(166 773)	(207 579)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	17 285	17 440	58 800	10 370
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	66 181	33 254	22 055	42 970
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(904)	527	1 707	(2 119)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	82 562 \$	51 221 \$	82 562 \$	51 221 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés	8 022 \$	16 919 \$	29 483 \$	32 970 \$
Impôt payé	6 524 \$	2 383 \$	7 216 \$	10 552 \$

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

Exchange Income Corporation

Notes annexes

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 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 30 septembre 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 par EEIF 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'éclosion de 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.

La société n'est pas en mesure de prévoir avec certitude la durée du virus, les mesures que prendront les gouvernements, 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 et les périodes de quarantaine obligatoires 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, et a rouvert le 25 avril 2020. 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. Dans les deux secteurs, la société a aussi engagé des coûts supplémentaires occasionnés par l'équipement de protection individuelle et les mesures de désinfection ainsi que d'autres coûts liés aux mesures de sécurité nécessaires en raison de la COVID-19. 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 (avant l'incidence du fonds de roulement) et le bénéfice net des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période précédente, 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 8 et à la note 16.

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'appliquent 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 novembre 2020.

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 2019 renferme une liste exhaustive de ses principales méthodes comptables.

Subventions gouvernementales

La société comptabilise les subventions gouvernementales lorsqu'elle a l'assurance raisonnable que celles-ci seront reçues et que les conditions d'obtention de la subvention seront respectées. Les subventions gouvernementales sont inscrites dans les créances d'exploitation lorsqu'elles sont à recevoir. La société comptabilise les subventions gouvernementales dans l'état consolidé du résultat net au cours de la période où sont engagées les charges qu'elles sont censées compenser. La société a choisi de comptabiliser les subventions, le cas échéant, en réduction des charges qu'elles sont censées couvrir. Les subventions qui sont des garanties de revenu sont comptabilisées dans les produits de la période au cours de laquelle elles sont obtenues. Les subventions à recevoir après la période où les charges ont été engagées sont comptabilisées au cours de la période où elles deviennent des créances.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société était admissible à la Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »). Pour cette période, la société a comptabilisé un montant de 54,0 M\$ en lien avec la SSUC en réduction des charges que la subvention couvre. Au 30 septembre 2020, la société a inscrit dans les créances d'exploitation un montant à recevoir de 5,0 M\$ au titre de la SSUC.

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 résumé intermédiaire 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 poser 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.

Notes annexes

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

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. Au cours de la période, 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 au cours du premier trimestre de 2020. 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. Aucun événement déclencheur nécessitant une réévaluation de la valeur recouvrable du goodwill de la société ne s'est produit au cours des deuxième et troisième trimestres. La société continue de surveiller la valeur recouvrable et la réévaluera si un événement déclencheur a lieu.

Immobilisations incorporelles

Vu la pandémie de COVID-19 et la conjoncture 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 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 cours du premier trimestre de 2020. Aucun événement déclencheur nécessitant une réévaluation de la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles de la société ne s'est produit au cours du deuxième et du troisième trimestre. La société continue de surveiller la valeur recouvrable et la réévaluera si un événement déclencheur a lieu.

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. 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. ACQUISITIONS

Window Installation Specialists, Inc.

Le 31 juillet 2020, la société a acquis la totalité des actions de Window Installation Specialists, Inc. (« WIS »). WIS est un vitrier offrant une gamme de services complets qui se spécialise dans la vente, les services-conseils, l'installation et l'entretien de produits de fenêtrage préalablement vitrés.

Le tableau suivant présente les composantes de la contrepartie qui a été versée pour acquérir WIS.

Contrepartie versée :	
Trésorerie	51 042 \$
Émission de 346 945 actions de la société à 27,10 \$ l'action	9 402
Règlement provisoire du fonds de roulement à la clôture	537
Total du prix d'acquisition	60 981 \$

Notes annexes

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

Le prix d'acquisition comprenait un versement de trésorerie initial et l'émission d'actions ordinaires aux vendeurs, déduction faite des ajustements de clôture habituels. La répartition du prix d'acquisition, qui est pour le moment provisoire, sera établie définitivement en 2020, au moment du règlement final du fonds de roulement et des autres ajustements postérieurs à la clôture. L'acquisition de WIS comprenait un fonds de roulement net d'environ 3,7 M\$ US et un goodwill de 41,7 M\$ US, dont les valeurs seront établies définitivement au cours du quatrième trimestre.

7. AUTRES ACTIFS

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

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Charges payées d'avance et dépôts de garantie à long terme	1 973 \$	1 700 \$
Créances à long terme	12 695	13 653
Sommes à recevoir au titre de retenues à long terme	7 089	5 687
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	43 879	36 483
Autres participations – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 16)	6 957	5 889
Instruments financiers dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net (note 16)	7 052	1 221
Prêt à Wasaya	12 678	13 000
Prêt à Nunatsiavut Group of Companies	1 543	2 568
Total des autres actifs	93 866 \$	80 201 \$

8. DETTE À LONG TERME

Le tableau qui suit présente un sommaire de la dette à long terme de la société au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Facilité à terme renouvelable :		
Montants prélevés en dollars canadiens	190 000 \$	211 900 \$
Montants prélevés en dollars américains (489 200 \$ US et 393 555 \$ US, respectivement)	652 544	511 149
Total du solde de la facilité de crédit, valeur du capital	842 544	723 049
Moins : coûts de transaction non amortis	(3 511)	(3 190)
Moins : escompte non amorti sur les acceptations bancaires en cours	(186)	(300)
Dettes à long terme	838 847 \$	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 30 septembre 2020.

Le 15 juillet 2020, la société a modifié sa facilité de crédit. À la suite de cette modification, le ratio de levier financier maximal selon les créances prioritaires est passé de 4,0 à 5,0 pour les trimestres clos entre le 31 décembre 2020 et le 30 septembre 2021. La société a effectué cette modification par mesure de précaution, pour s'assurer d'avoir accès à des capitaux et de disposer d'une marge de manœuvre supplémentaire pendant la période d'incertitude entraînée par la pandémie de COVID-19.

La charge d'intérêts comptabilisée par la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 relativement à la dette à long terme s'établissait respectivement à 5 124 \$ et à 18 157 \$ (respectivement 7 876 \$ et 23 713 \$ 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020				
	Solde d'ouverture	Prélèvements	Remboursements	Écarts de conversion	Solde de clôture
Montants prélevés sur la facilité de crédit					
Montants en dollars canadiens	211 900 \$	86 900 \$	(108 800) \$	- \$	190 000 \$
Montants en dollars américains	511 149	201 110	(79 858)	20 143	652 544
	723 049 \$				842 544 \$

Dans le tableau ci-dessus, les montants prélevés et remboursés comprennent l'incidence des swaps de devises conclus avec les membres du syndicat de prêteurs de la société, dans le cadre desquels un échange de titres de créance libellés en dollars canadiens et américains a lieu. Ces éléments n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie et ont par conséquent fait l'objet d'une compensation dans le tableau des flux de trésorerie. Se reporter à la note 16 pour plus d'information sur les swaps de devises.

9. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Série – Année d'émission	Symbole boursier	Échéance	Taux d'intérêt	Prix de conversion
Débetures non garanties – 2016	EIF.DB.H	30 juin 2023	5,25 %	44,75 \$
Débetures non garanties – 2017	EIF.DB.I	31 décembre 2022	5,25 %	51,50 \$
Débetures non garanties – 2018	EIF.DB.J	30 juin 2025	5,35 %	49,00 \$
Débetures non garanties – 2019	EIF.DB.K	31 mars 2026	5,75 %	49,00 \$

Sommaire de la composante passif des débetures convertibles :

	Solde à l'ouverture de la période de 2020	Débetures émises	Accélération des paiements d'intérêts	Débetures converties	Remboursées/Échues	Solde à la clôture de la période de 2020
Débetures non garanties – 2016	66 314 \$	- \$	523 \$	- \$	- \$	66 837 \$
Débetures non garanties – 2017	96 643	-	782	-	-	97 425
Débetures non garanties – 2018	75 922	-	534	-	-	76 456
Débetures non garanties – 2019	82 972	-	326	-	-	83 298
						324 016
Moins : coûts de transaction non amortis						(9 521)
Débetures convertibles – Composante passif, à la clôture de la période						314 495 \$

La charge d'intérêts comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 relativement aux débetures convertibles s'est établie respectivement à 5 867 \$ et à 17 493 \$ (respectivement 5 779 \$ et 16 551 \$ en 2019).

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 se serait appliqué à des débetures non convertibles au moment où les débetures convertibles ont été émises. L'écart entre le

Notes annexes

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

montant du capital des débentures convertibles et la valeur actualisée des paiements d'intérêts et de capital sur la durée des débentures convertibles est comptabilisé graduellement sur la durée des débentures convertibles en débitant périodiquement la composante passif, si bien qu'à l'échéance, la composante passif est égale au capital des débentures convertibles en cours.

Sommaire de la composante capitaux propres des débentures convertibles :

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

Toutes les débentures convertibles en cours au 30 septembre 2020 représentent des dettes non garanties directes 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 2020 :

	2020	
	Nombre d'actions	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	246 109	6 980
Émission d'actions aux termes du régime d'actionnariat des employés	53 396	1 708
Émission d'actions aux termes du régime d'actions différées	30 618	606
Émission d'actions au vendeur, Window Installation Specialists, Inc., à la clôture (note 6)	346 945	9 402
Capital-actions à la clôture de la période	35 380 305	728 242 \$

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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

Notes annexes

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

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 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
Avril	30 avril 2020	0,19	6 612	30 avril 2019	0,1825	5 877
Mai	29 mai 2020	0,19	6 621	31 mai 2019	0,1825	5 882
Juin	30 juin 2020	0,19	6 634	28 juin 2019	0,1825	5 887
Juillet	31 juillet 2020	0,19	6 707	31 juillet 2019	0,1825	5 890
Août	31 août 2020	0,19	6 715	30 août 2019	0,19	6 127
Septembre	30 septembre 2020	0,19	6 722	30 septembre 2019	0,19	6 128
Total		1,71 \$	59 812 \$		1,6575 \$	52 978 \$

Après le 30 septembre 2020 et avant l'autorisation de la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires, la société a déclaré un dividende mensuel de 0,19 \$ par action pour octobre 2020.

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 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, Provincial Aerospace 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 résumé intermédiaire 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. Elle comprend les charges engagées par son siège social.

	Trimestre clos le 30 septembre 2020			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	170 846 \$	126 440 \$	- \$	297 286 \$
Charges	109 406	99 240	5 405	214 051
BAIIA	61 440	27 200	(5 405)	83 235
Amortissement des immobilisations corporelles				35 144
Amortissement des immobilisations incorporelles				3 166
Charges financières – intérêts				10 769
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				6 314
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				963
Coûts d'acquisition				1 002
Bénéfice avant impôt				25 877
Charge d'impôt exigible				8 319
Charge d'impôt différé				314
Bénéfice net				17 244 \$

	Trimestre clos le 30 septembre 2019			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	266 471 \$	88 693 \$	- \$	355 164 \$
Charges	184 515	76 166	5 481	266 162
BAIIA	81 956	12 527	(5 481)	89 002
Amortissement des immobilisations corporelles				32 200
Amortissement des immobilisations incorporelles				4 507
Charges financières – intérêts				13 936
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				5 573
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				1 095
Coûts d'acquisition				512
Autres				(4 964)
Bénéfice avant impôt				36 143
Charge d'impôt exigible				3 052
Charge d'impôt différé				4 101
Bénéfice net				28 990 \$

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 2020			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	511 431 \$	336 488 \$	- \$	847 919 \$
Charges	354 565	273 418	17 372	645 355
BAIIA	156 866	63 070	(17 372)	202 564
Amortissement des immobilisations corporelles				104 038
Amortissement des immobilisations incorporelles				10 949
Charges financières – intérêts				35 855
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				18 978
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				3 010
Coûts d'acquisition				1 082
Perte de valeur				6 117
Autres				(177)
Bénéfice avant impôt				22 712
Charge d'impôt exigible				11 951
Recouvrement d'impôt différé				(3 815)
Bénéfice net				14 576 \$

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social	Chiffres consolidés
Produits des activités ordinaires	722 099 \$	255 988 \$	- \$	978 087 \$
Charges	503 471	214 696	19 855	738 022
BAIIA	218 628	41 292	(19 855)	240 065
Amortissement des immobilisations corporelles				95 147
Amortissement des immobilisations incorporelles				13 412
Charges financières – intérêts				41 147
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation				16 472
Charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des droits d'utilisation				3 374
Coûts d'acquisition				4 201
Autres				(7 146)
Bénéfice avant impôt				73 458
Charge d'impôt exigible				8 877
Charge d'impôt différé				6 228
Bénéfice net				58 353 \$

Notes annexes

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

	Période close le 30 septembre 2020			
	Aérospatiale et aviation	Fabrication	Siège social ¹⁾	Chiffres consolidés
Total de l'actif	1 661 377 \$	567 088 \$	158 718 \$	2 387 183 \$
Entrées d'immobilisations corporelles, montant net	91 715	3 957	1 208	96 880

	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.

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.

		Trimestres		Périodes de neuf mois	
Sources de produits des activités ordinaires	Périodes closes les 30 septembre	2020	2019	2020	2019
Secteur Aérospatiale et aviation					
Vente de biens – à un moment précis		24 589 \$	69 105 \$	92 173 \$	174 377 \$
Vente de services – à un moment précis		145 474	195 660	417 406	542 466
Vente de services – progressivement		783	1 706	1 852	5 256
Secteur Fabrication					
Vente de biens – à un moment précis		23 823	19 382	68 078	60 198
Vente de services – progressivement		102 617	69 311	268 410	195 790
Total des produits des activités ordinaires		297 286 \$	355 164 \$	847 919 \$	978 087 \$

13. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

Le bénéfice 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 à la dette convertible, diminuée de l'incidence fiscale.

Notes annexes

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

Le calcul du bénéfice par action, de base et après dilution, de la Société a été comme suit pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et les périodes comparatives de 2019 :

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	17 244 \$	28 990 \$	14 576 \$	58 353 \$
Effet des titres dilutifs				
Débentures convertibles	-	4 219	-	3 066
Bénéfice net après dilution	17 244 \$	33 209 \$	14 576 \$	61 419 \$
Nombre moyen pondéré d'actions, de base	35 207 065	32 257 302	34 923 069	31 913 490
Effet des titres dilutifs				
Actions différées	913 713	859 316	913 713	859 316
Débentures convertibles	-	6 886 150	-	1 877 255
Nombre moyen pondéré d'actions, après dilution	36 120 778	40 002 768	35 836 782	34 650 061
Bénéfice net par action :				
De base	0,49 \$	0,90 \$	0,42 \$	1,83 \$
Après dilution	0,48 \$	0,83 \$	0,41 \$	1,77 \$

14. AVANTAGES DU PERSONNEL

Régime d'actions différées

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a attribué 18 749 actions différées (20 532 en 2019) à certains membres du personnel. La juste valeur des actions différées attribuées s'établissait à 811 \$ (669 \$ 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la société a comptabilisé une charge de rémunération de respectivement 403 \$ et 1 242 \$ au titre du régime d'actions différées de la société dans les frais généraux et frais d'administration du siège social (respectivement 575 \$ et 2 313 \$ en 2019).

Régime d'actions temporairement inaccessibles

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la société a comptabilisé une charge de rémunération de respectivement 558 \$ et 1 354 \$ au titre du régime d'actions temporairement inaccessibles dans les frais généraux et frais d'administration du siège social (respectivement 272 \$ et 590 \$ 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 et des 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.

Notes annexes

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, des employés ont acquis 53 396 actions nouvellement émises à un prix moyen pondéré de 32,00 \$ 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 630 \$ d'après le cours de l'action et le taux de dividende mensuel à la date considérée.

15. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La nature des transactions avec des parties liées que la société a conclues au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

16. 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 pandémie de 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. La société a effectué plusieurs remboursements sur sa facilité de crédit au cours du deuxième et du troisième trimestre de 2020. Tout au long de 2020, la gestion du fonds de roulement a permis d'augmenter les liquidités de 40 825 \$, et ainsi de fournir à la société des capitaux supplémentaires. La société a également géré au besoin ses dépenses d'investissement en 2020, dans le cadre de la gestion de sa trésorerie globale depuis le début de la pandémie.

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 489 200 \$ US ou 652 544 \$ (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 82 500 \$ 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 137 600 \$ 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 30 septembre 2020, la juste valeur des swaps correspondait à un actif financier de 7 052 \$ (passif financier de 6 085 \$ en 2019). Au 30 septembre 2020, la valeur nominale des swaps en cours s'établissait à 269 100 \$ 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 résumé intermédiaire du résultat net dans la mesure où la couverture est efficace. Par conséquent, un montant de 7 052 \$ 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.

Notes annexes

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

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 2020 :

- une tranche de 489 200 \$ 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 190 000 \$ (211 900 \$ au 31 décembre 2019) était assujettie au taux des acceptations bancaires.

Les débentures convertibles (note 9) 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 5 949 \$ (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.

Au cours de la période close le 30 septembre 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.

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. Collectivement, les justes valeurs à la date d'attribution initiale des programmes de 2020 et de 2019 étaient de 7 742 \$. Les instruments sont classés en tant que passifs financiers à long terme de 1 360 \$ (actifs financiers à long terme de 1 213 \$ en 2019) et sont comptabilisés à un poste distinct des autres éléments du résultat global.

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 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.

	Valeur comptable au 30 septembre 2020	Juste valeur		
		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 7)	7 052 \$	- \$	7 052 \$	- \$
Autres actifs – juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 7)	6 957	-	-	6 957
Passifs financiers				
Passif pour contrepartie – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 647)	-	-	(5 647)
Autres passifs à long terme – couverture des actions temporairement incessibles – passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 360)	-	(1 360)	-
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	(5 949)	-	(5 949)	-
Informations sur la juste valeur				
Autres actifs – coût amorti	35 978	-	35 978	-
Dette à long terme – coût amorti	(838 847)	-	-	(842 544)
Dette convertible – coût amorti	(314 495)	(302 263)	-	-

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 Kissing, 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	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde d'ouverture	12 411 \$	31 173 \$
Désactualisation	205	1 068
Règlement au cours de la période	(7 255)	(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
Perte à la conversion	41	-
Solde de clôture	5 647 \$	12 411 \$

Le passif pour la contrepartie éventuelle 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 consolidé résumé intermédiaire 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

Notes annexes

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

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 5 647 \$ dans le tableau précédent représente le passif au titre de LV Control. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a réglé le passif au titre de l'indexation sur le résultat de 6 437 \$ du Moncton Flight College. La société a aussi versé des montants respectifs de 16 \$, de 525 \$ US et de 81 \$ se rapportant aux fonds de roulement liés aux acquisitions de Wings Over Kississing, d'AWI et de LV Control.

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 30 septembre 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 2,2 %. 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 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 302 263 \$ (350 918 \$ au 31 décembre 2019) et leur valeur comptable était de 314 495 \$ (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.

17. VARIATIONS DES ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et les périodes comparatives de 2019 se sont établies comme suit :

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Créances d'exploitation, y compris la partie à long terme	(22 376) \$	(26 605) \$	28 060 \$	(39 128) \$
Montants à recevoir de clients au titre de contrats de construction	801	(2 081)	(865)	(10 911)
Stocks	356	5 313	(6 401)	(24 854)
Charges payées d'avance et acomptes, y compris la partie à long terme	(64)	1 949	535	1 551
Dettes d'exploitation et charges à payer, y compris la partie à long terme	39 701	21 411	19 858	34 799
Impôt à recouvrer/payer	969	481	3 813	(1 729)
Produits différés, y compris la partie à long terme	4 579	1 517	2 038	5 804
Montants à payer à des clients au titre de contrats de construction	(6 186)	657	(6 213)	(3 513)
Variation nette des éléments du fonds de roulement	17 780 \$	2 642 \$	40 825 \$	(37 981) \$