

Rapport de gestion

30 JUIN 2019

Le présent rapport de gestion fournit des informations que la direction juge pertinentes aux fins de l'appréciation et de la compréhension de la situation financière et des résultats d'exploitation d'ECN Capital Corp. (la « Société » ou « ECN Capital ») au 30 juin 2019 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date, en comparaison des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le présent rapport de gestion, qui a été préparé en date du 7 août 2019, vise à servir de supplément et de complément aux états financiers consolidés intermédiaires résumés et aux notes connexes, préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 ») publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), au 30 juin 2019 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date, que les lecteurs peuvent consulter parallèlement à leur examen du présent rapport de gestion. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés audités de la Société pour les deux exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 et le rapport de gestion connexe. Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur le site Web de la Société, à l'adresse www.ecncapitalcorp.com.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période considérée. Tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars américains, à moins d'indication contraire.

Mise en garde

Le présent rapport a été préparé avec l'information disponible au 7 août 2019. Certains énoncés contenus dans ce rapport constituent des « énoncés prospectifs ». Dans ce rapport, les termes « avoir l'intention de », « planifier », « prévoir », « croire », « estimer » et « s'attendre à » et les expressions similaires ainsi que l'emploi du conditionnel ou du futur, s'ils se rapportent à la Société ou à sa direction, désignent des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent nos points de vue actuels au sujet d'événements futurs et sont assujettis à des risques inhérents, à des incertitudes et à de nombreuses hypothèses, notamment la conjoncture économique et sectorielle, le recours au financement par emprunt, la dépendance envers les emprunteurs, la dépendance à l'égard du financement de ses activités au moyen d'engagements de financement et de la vente de portefeuilles de prêts à des banques et autres institutions financières, l'incapacité de recouvrer les créances, la concurrence, les taux d'intérêt, la réglementation, les demandes de financement dans le secteur du financement spécialisé, les assurances, la défaillance des systèmes clés, le service de la dette, les futurs besoins en capitaux et autres risques ou facteurs décrits de temps à autre dans les rapports d'ECN Capital.

Par essence, les énoncés prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, ainsi que des risques et des incertitudes, connus et inconnus et de nature générale et particulière, qui accroissent la possibilité que les prédictions, prévisions, projections et autres formes de déclarations prospectives ne se réalisent pas. Bon nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre nos résultats, notre performance ou nos réalisations réels et les résultats, la performance et les réalisations futurs qui sont exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs, de sorte que le lecteur doit tenir compte du fait que la liste des facteurs énumérés au paragraphe précédent n'est pas exhaustive. Si l'un ou plusieurs de ces risques ou de ces incertitudes se réalisent ou si les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs se révèlent incorrectes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux qui sont décrits dans le présent rapport de gestion tels qu'ils ont été prévus, planifiés, attendus ou proposés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs ni les interpréter ou les considérer comme des garanties de résultats futurs. Sauf dans la mesure où les lois canadiennes sur les valeurs mobilières l'exigent, nous n'avons pas l'intention et déclinons toute obligation de mettre à jour ou de reformuler les énoncés prospectifs, oraux ou écrits, par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres changements.

Table des matières

Aperçu	3
Principaux faits saillants commerciaux	6
Résultats d'exploitation	7
Résultats par secteur	12
Situation financière au 30 juin 2019	20
Liquidités et sources de financement	24
Sommaire des informations trimestrielles	26
Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement	28
Questions relatives à la comptabilité et aux contrôles internes	32
Informations récentes sur les actions	34

Aperçu

À PROPOS D'ECN CAPITAL

ECN Capital Corp. (« ECN Capital » ou la « Société ») est un fournisseur de premier plan de services commerciaux à des banques, des coopératives de crédit et des sociétés d'assurance vie américaines (collectivement, nos « partenaires »). ECN Capital assure le montage et la gestion de portefeuilles de crédit à la consommation de premier ordre, et offre des conseils à l'égard de ceux-ci, au nom de ses partenaires, notamment des portefeuilles de prêts non garantis, des portefeuilles de prêts garantis et des portefeuilles de cartes de crédit. Nos partenaires sont à la recherche d'actifs de grande qualité à appairer à leurs dépôts ou à leurs passifs. La Société a des bureaux dans le sud de la Floride et à Toronto, et son siège social est situé au 200 Bay Street, bureau 1625, Toronto (Ontario) Canada. ECN Capital compte environ 560 employés et exerce ses activités principalement aux États-Unis. La Société est une société ouverte négociée à la Bourse de Toronto sous le symbole « ECN ».

STRATÉGIE COMMERCIALE

Modèle d'affaires d'ECN

La Société est un gestionnaire d'actifs qui détient un portefeuille de fournisseurs de services commerciaux et qui exerce ses activités selon un modèle axé sur les honoraires et faible en actifs au moyen duquel elle assure le montage et la gestion de portefeuilles de crédit de premier ordre et fournit des conseils à l'égard de ces portefeuilles à un réseau grandissant de partenaires. ECN Capital est la partenaire de ces institutions financières plutôt que leur concurrente. Les sociétés de notre portefeuille d'activités principales sont : Service Finance, Kessler Group et Triad Financial Services. ECN Capital détient des actifs liés aux services de gestion et de services-conseils¹ d'environ 32 milliards de dollars et sa clientèle compte plus de 90 banques, coopératives de crédit et sociétés d'assurance vie. Ses partenaires sont notamment des décideurs d'institutions financières à la recherche de solutions de portefeuille convenant aux dépôts et aux passifs de leurs propres clients. Nous répondons aux besoins des clients en offrant les solutions de crédit à la consommation de premier ordre suivantes :

- Portefeuilles de prêts à la consommation non garantis – prêts pour rénovation domiciliaire
- Portefeuilles de cartes de crédit à la consommation – cartes de crédit comarquées et cartes de crédit d'affinité et produits financiers connexes
- Portefeuilles de prêts à la consommation garantis – prêts pour maisons préfabriquées

La Société vise à faire croître ses activités de montage et de gestion d'actifs et à élargir les relations avec ses partenaires grâce à la commercialisation de ses trois solutions à l'échelle de son réseau de plus de 90 partenaires. Pour mener à bien ces objectifs, i) la Société fournit à ses sociétés détentrices de portefeuilles des sommes modestes en capitaux, partage ses connaissances avec elles et leur procure l'envergure voulue pour faire croître leurs activités sur

¹ Mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition de cette mesure et un rapprochement, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

leurs importants marchés potentiels et ii) la direction a amorcé le processus de renforcement des relations avec les partenaires principaux pour que ces partenaires puissent offrir plus d'une solution.

Grâce aux investissements de portefeuille qui prennent en compte ces paramètres stratégiques, la Société peut faire les propositions de valeur suivantes :

- Des barrières à l'entrée importantes grâce à des relations à long terme avec les organismes de réglementation de services financiers, à des relations solides à long terme avec des banques, des coopératives de crédit, des sociétés d'assurance vie et des réseaux de paiement comptant parmi ses clients, des ententes exclusives ou privilégiées avec des fabricants et des concessionnaires qui ont besoin des services de montage de la Société, et au capital intellectuel exclusif;
- Un fournisseur reconnu de services de montage, de gestion et de services-conseils pour des portefeuilles de crédit à la consommation de premier ordre possédant des antécédents de rendement solide peu importe le cycle économique;
- Une qualité de crédit hors pair et une renommée d'excellence en matière de prestation de services de gestion et de services-conseils;
- Des activités peu capitalistiques et un profil de croissance robuste;
- Des plateformes permettant la croissance dont l'exploitation et la technologie de l'information sont établies.

Chaque secteur d'activités principales est décrit ci-après.

Secteurs d'activités principales

Service Finance (entièrement détenue) – Prêts pour rénovation domiciliaire

Le secteur Service Finance a été constitué au moment de la clôture de l'acquisition de notre participation dans Service Finance le 7 septembre 2017. Fondée en 2004, Service Finance est une plateforme de solutions de portefeuille de premier ordre axée sur le montage et la gestion de prêts à la consommation à court terme non garantis à l'intention de plus de 15 partenaires. Ces prêts sont principalement des contrats de vente au détail avec réserve de propriété de grande et de très grande qualité visant à financer les projets de rénovation domiciliaire aux États-Unis. Les montages sont rendus possibles par l'entremise de réseaux nationaux de concessionnaires grâce à des programmes exclusifs et privilégiés avec les principaux fabricants de l'industrie de la rénovation domiciliaire. Les montages sont vendus à des institutions financières tierces sans recours quant aux pertes sur créances, aux paiements anticipés ou au rendement, et Service Finance conserve le droit exclusif de fournir les services de gestion à l'égard de l'ensemble des contrats de vente au détail avec réserve de propriété dont elle fait le montage. Service finance, dont le siège social est situé à Boca Raton, en Floride, est autorisée à exercer ses activités dans l'ensemble des 50 États.

Kessler Group (détenue à 96 %) – Portefeuilles de cartes de crédit à la consommation et produits financiers connexes

Le secteur Kessler Group a été constitué le 31 mai 2018 au moment de la clôture de notre placement dans Kessler Group. Fondée en 1978, Kessler Group est une plateforme de solutions de portefeuille chef de file du secteur axée sur la gestion et la structuration de portefeuilles de cartes de crédit à la consommation et la prestation de services-conseils en matière de portefeuilles à l'intention de plus de 25 partenaires. Kessler Group a établi plus de 6 000 partenariats avec des banques et des émetteurs de cartes de crédit ainsi que des groupes de cartes de crédit d'affinité et de cartes comarquées, et gère à l'heure actuelle des portefeuilles de cartes de crédit d'environ 28 milliards de dollars et leurs actifs connexes. Le siège social de Kessler Group est situé à Boston, dans le Massachusetts.

Triad Financial Services (détenue à 100 %) – Prêts pour maisons préfabriquées

Le secteur Triad Financial Services a été constitué le 29 décembre 2017 par suite de la clôture de notre placement dans Triad Financial Services. Fondée en 1959, Triad Financial Services est la plus ancienne société de financement de maisons préfabriquées des États-Unis. Triad Financial Services est une plateforme de premier plan de solutions de portefeuille axée sur le montage et la gestion de portefeuille de prêts à la consommation à plus long terme pour plus de 50 partenaires. Ces actifs sont principalement des prêts à la consommation de grande et de très grande qualité pour l'achat de maisons préfabriquées sur tout le territoire des États-Unis, avec des recours limités. Les montages sont rendus possibles par l'entremise d'un réseau national de concessionnaires et de fabricants de très longue date. Outre le montage de prêts à la consommation de premier ordre, Triad Financial Services gère des portefeuilles de maisons préfabriquées pour des propriétaires tiers et offre du financement de stocks à des concessionnaires et à des fabricants de choix. Triad Financial Services, dont le siège social est situé à Jacksonville, en Floride, est autorisée à exercer ses activités dans 45 États.

Principaux faits saillants commerciaux

La Société en est au dernier stade de la vente de ses actifs traditionnels et continuera de réinvestir le capital dans ses trois plateformes de services commerciaux adaptables. Les principaux faits saillants à l'appui de cette stratégie pour la période de six mois close le 30 juin 2019 sont décrits ci-après.

FAITS SAILLANTS EN MATIÈRE DE FUSIONS ET ACQUISITIONS

Modifications apportées à l'équipe de direction de Kessler Group

Au premier trimestre, Scott Shaw a été nommé au poste de chef de la direction de Kessler Group. Parallèlement à cette nomination, deux événements connexes ont eu lieu :

- ECN a fait l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle de 20 % détenue par Howard Kessler et a remanié son contrat d'emploi. M. Kessler est devenu président émérite du conseil d'administration et fondateur, sans rémunération, et continuera d'appuyer les activités de fusion et acquisition et d'offrir du coaching et du mentorat, au besoin, à M. Shaw et aux autres membres de l'équipe de direction de Kessler Group.
- M. Shaw, le nouveau chef de la direction qui possède 25 ans d'expérience sectorielle, a entrepris de réaliser un examen détaillé des activités, qui a donné lieu à l'élimination de huit postes qui, combinée à l'élimination des versements de rémunération à M. Kessler, réduira les charges salariales d'environ 5 millions de dollars sur une base continue.

AUTRES FAITS SAILLANTS DU SIÈGE SOCIAL

Achèvement de la relocalisation du siège social dans le sud de la Floride

En avril 2019, la Société a achevé la relocalisation de son équipe de cadres dirigeants dans le sud de la Floride. Dans le cadre de cette relocalisation, le conseil d'administration d'ECN a convenu de prolonger le contrat d'emploi de Steven Hudson jusqu'en 2023, et celui-ci continuera d'occuper le poste de chef de la direction pour la durée de son contrat.

FAITS SAILLANTS EN MATIÈRE DE FINANCEMENT D'ENTREPRISE

Offre publique de rachat importante

Le 15 janvier 2019, la Société a réalisé, aux fins d'annulation, une deuxième offre publique de rachat importante de type « adjudication à la hollandaise » modifiée visant le rachat au comptant aux actionnaires d'actions ordinaires en circulation d'au plus 265 millions de dollars canadiens. La Société a racheté 70 666 666 actions au prix de 3,75 \$ CA par action pour un prix d'acquisition total d'environ 265 millions de dollars canadiens (201,5 millions de dollars américains), y compris les frais.

Résultats d'exploitation

FAITS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE

1. Le résultat net ajusté¹ pour le trimestre clos le 30 juin 2019 s'est établi à 19,0 millions de dollars. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹ s'est chiffré à 0,07 \$ par action pour le trimestre clos le 30 juin 2019, un niveau supérieur à nos prévisions pour un deuxième trimestre d'affilée.
2. Le BAIIA ajusté¹ pour le deuxième trimestre de 2019 s'est fixé à 32,4 millions de dollars, par rapport à 19,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018. L'augmentation importante reflète la croissance solide dans nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services, la prise en compte des résultats de Kessler Group dans nos résultats du deuxième trimestre de 2019 complet et la baisse des charges d'exploitation du siège social.
3. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, les montages ont totalisé 598,0 millions de dollars, contre 505,2 millions de dollars au deuxième trimestre 2018, soit une augmentation de 18 % d'un exercice à l'autre. L'augmentation reflète la croissance continue de l'activité de montage dans nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services. Pour le deuxième semestre de 2019, les montages affichent une tendance à la hausse de 25 % et plus par rapport à ceux du deuxième semestre de 2018 sur la base des approbations obtenues jusqu'à la fin de juillet.
4. Les portefeuilles liés aux services de gestion et aux services-conseils ont totalisé 32,2 milliards de dollars au 30 juin 2019, en comparaison de 31,9 milliards de dollars pour le trimestre précédent et de 28,2 milliards de dollars pour le deuxième trimestre de 2018. La hausse tient compte de la croissance dans chacun de nos secteurs d'activité.
5. Nous poursuivons la mise en œuvre de notre plan de désinvestissement dans nos actifs traditionnels : avions, portefeuilles de financement commercial et financement de fournisseurs et wagons de chemin de fer. Au deuxième trimestre, la Société a cédé 10 avions pour un produit net d'environ 44 millions de dollars ainsi que deux créances de financement du secteur Financement commercial et financement de fournisseurs pour un produit d'environ 10 millions de dollars. Par conséquent, le total des actifs traditionnels classés comme détenus en vue de la vente a diminué pour s'établir à environ 230 millions de dollars, en comparaison de 334 millions de dollars au 31 décembre 2018 et de 280 millions de dollars au 31 mars 2019.

¹ Mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de ces mesures, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats consolidés des activités poursuivies de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018 et pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018 et doivent être lus avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société pour ces périodes.

(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages, les ratios et les montants par action)	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019 \$	31 mars 2019 \$	30 juin 2018 \$	30 juin 2019 \$	30 juin 2018 \$
Principaux indicateurs					
Montages	598 010	419 201	505 210	1 017 211	854 376
Moyenne des actifs productifs – détenus ¹	328 415	373 896	199 298	353 082	173 420
Moyenne des actifs ¹ productifs – services de gestion et services-conseils ¹	32 020 111	31 505 577	15 702 417	31 719 631	11 495 158
Actifs productifs à la fin de la période – détenus	311 455	345 374	258 365	311 455	258 365
Actifs productifs à la fin de la période – services de gestion et services-conseils	32 178 949	31 861 273	28 183 311	32 178 949	28 183 311
Faits saillants de l'exploitation :					
Services de montage de portefeuilles	27 227	18 140	20 969	45 367	34 401
Services de gestion de portefeuilles	22 055	19 088	12 114	41 143	20 694
Services-conseils en matière de portefeuilles	7 008	11 956	4 389	18 964	4 389
Total des produits tirés des portefeuilles	56 290	49 184	37 472	105 474	59 484
Produits d'intérêts	5 497	6 449	2 837	11 946	4 317
Autres produits	216	985	1 225	1 201	3 124
	62 003	56 618	41 534	118 621	66 925
Charges d'exploitation	29 587	29 882	22 580	59 469	41 477
BAlIA ajusté ¹	32 416	26 736	18 954	59 152	25 448
Amortissement	712	610	589	1 322	1 093
Charges d'intérêts	7 005	6 298	7 376	13 303	12 755
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	24 699	19 828	10 989	44 527	11 600
Éléments hors exploitation :					
Rémunération fondée sur des actions	2 970	6 160	2 534	9 130	5 868
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 453	6 453	3 037	12 906	6 191
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	1 223	1 358	—	2 581	—
Scission et réorganisation	—	12 549	—	12 549	—
Surcote d'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle	—	28 138	—	28 138	—
(Profit latent) perte latente sur couverture économique de change	—	(4 789)	—	(4 789)	—
Coûts d'acquisition d'entreprises	—	—	13 143	—	13 404
Participation ne donnant pas le contrôle	326	546	—	872	—
	10 972	50 415	18 714	61 387	25 463
Résultat net avant impôt des activités poursuivies	13 727	(30 587)	(7 725)	(16 860)	(13 863)
Charge (recouvrement) d'impôt	2 871	(9 806)	(5 733)	(6 935)	(10 288)
Résultat net des activités poursuivies	10 856	(20 781)	(1 992)	(9 925)	(3 575)
Résultat net des activités abandonnées	(932)	(2 160)	4 641	(3 092)	9 515
Résultat net de la période	9 924	(22 941)	2 649	(13 017)	5 940
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	239 647	250 289	336 166	244 937	351 008
Résultat par action (de base) des activités poursuivies	0,04 \$	(0,09) \$	(0,01) \$	(0,06) \$	(0,02) \$
Mesures non conformes aux IFRS					
Résultat d'exploitation ajusté :					
BAlIA ajusté ¹	32 416	26 736	18 954	59 152	25 448
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	24 699	19 828	10 989	44 527	11 600
Participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group	326	546	649	872	649
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹ – Quote-part d'ECN	24 373	19 282	10 340	43 655	10 951
Résultat net ajusté ¹	19 011	15 040	8 065	34 051	8 542
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ¹	16 622	12 635	5 596	29 257	3 553
Résultat net ajusté par action (de base) ¹	0,08 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,14 \$	0,02 \$
Résultat net ajusté par action (de base) attribuable aux actionnaires ordinaires ¹	0,07 \$	0,05 \$	0,02 \$	0,12 \$	0,01 \$

1) Pour plus de renseignements, se reporter aux descriptions dans la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

L'analyse qui suit porte sur les résultats d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 présentés sur la base de la continuité de l'exploitation.

DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2019 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2019

La Société a présenté un résultat net consolidé de 9,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2019, comparativement à une perte nette de 22,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019. La perte nette pour le trimestre précédent était attribuable principalement à la surcote d'acquisition et aux coûts de transaction connexes de 28,1 millions de dollars (20,8 millions de dollars après impôt) liés à l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group et aux charges de restructuration de 12,5 millions de dollars.

La Société a réalisé des montages totalisant 598,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, comparativement à 419,2 millions de dollars pour le trimestre précédent. Les montages du trimestre considéré comprennent des montants de 428,3 millions de dollars provenant de Service Finance et de 169,7 millions de dollars provenant de Triad Financial Services. L'augmentation des montages par rapport au premier trimestre de 2019 tient compte du caractère saisonnier des activités de nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services.

Le résultat net ajusté¹ et le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action¹ se sont établis à 19,0 millions de dollars ou 0,07 \$ par action pour le trimestre clos le 30 juin 2019, comparativement au résultat net ajusté et au résultat net ajusté par action de 15,0 millions de dollars ou 0,05 \$ par action pour le trimestre précédent. Le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ s'est établi à 24,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2019, en regard de 19,8 millions de dollars pour le trimestre précédent. Le BAIIA ajusté¹ s'est établi à 32,4 millions de dollars pour le trimestre considéré, soit une hausse de 21,2 % par rapport au trimestre précédent. L'augmentation par rapport au trimestre précédent tient compte du rendement solide et du caractère saisonnier des activités de nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services. La hausse du résultat net ajusté, du résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, du résultat d'exploitation ajusté avant impôt et du BAIIA ajusté par rapport au premier trimestre de 2019 reflète surtout le caractère saisonnier de nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services.

Les charges d'exploitation se sont établies à 29,6 millions de dollars pour le trimestre considéré, par rapport à 29,9 millions de dollars pour le trimestre précédent. La baisse des charges d'exploitation reflète la diminution des charges d'exploitation du siège social attribuables à la restructuration de la Société et à la relocalisation du nouveau siège social dans le sud de la Floride. Pour 2019, nous continuons de prévoir que les charges d'exploitation du siège social se situeront dans une fourchette de 19 millions de dollars à 20 millions de dollars.

¹ Mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de ces mesures, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement » du présent rapport de gestion.

Le tableau ci-après présente les charges d'exploitation de la Société pour le deuxième trimestre de 2019 et les périodes comparatives :

(en milliers pour les valeurs présentées)

	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
Service Finance	7 962	7 477	6 536
Kessler Group	8 734	10 128	3 073
Triad Financial Services	7 964	6 755	6 957
Charges d'exploitation des secteurs d'activité	24 660	24 360	16 566
Charges d'exploitation du siège social	4 927	5 522	6 014
Total des charges d'exploitation	29 587	29 882	22 580

DEUXIÈME TRIMESTRE ET PREMIER SEMESTRE DE 2019 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE ET AU PREMIER SEMESTRE DE 2018

La Société a déclaré un résultat net de 9,9 millions de dollars et une perte nette de 13,0 millions de dollars respectivement pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, contre un résultat net de 2,6 millions de dollars et de 5,9 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2019 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent était attribuable essentiellement à la croissance dans nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services, à l'inclusion des résultats d'exploitation de Kessler Group pour le trimestre complet dans les résultats d'exploitation du deuxième trimestre de 2019 et à l'incidence des coûts d'acquisition engagés au deuxième trimestre de 2018 en lien avec notre placement dans Kessler Group. La diminution du résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2019 en regard du semestre correspondant de l'exercice précédent était imputable surtout à la surcote d'acquisition majorée des coûts de transaction liés à l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group et aux charges de restructuration liées à l'achèvement de la relocalisation du siège social de la Société dans le sud de la Floride, ces deux événements ayant eu lieu au premier trimestre de 2019.

Le total des montages pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 s'est établi respectivement à 598,0 millions de dollars et 1 017,2 millions de dollars, par rapport à 505,2 millions de dollars et 854,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les actifs liés aux services de gestion et aux services-conseils ont totalisé 32,2 milliards de dollars au 30 juin 2019, en hausse par rapport à 28,2 milliards de dollars au 30 juin 2018.

Le résultat net ajusté¹ s'est fixé à 19,0 millions de dollars et 34,1 millions de dollars respectivement pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, comparativement à 8,1 millions de dollars et 8,5 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le BALA ajusté¹ de 32,4 millions de dollars et 59,2 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 a augmenté en comparaison de 19,0 millions de dollars et 25,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est attribuable à la croissance robuste dans nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services et à la prise en compte des résultats d'exploitation de Kessler Group.

¹ Mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition de ces mesures, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement » du présent rapport de gestion.

Les charges d'exploitation respectivement de 29,6 millions de dollars et 59,5 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 ont progressé par rapport aux charges d'exploitation de 22,6 millions de dollars et 41,5 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La progression des charges d'exploitation par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent s'explique par la croissance de nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services et par la prise en compte des résultats de Kessler Group, contrebalancées en partie par la diminution des charges d'exploitation du siège social par suite de l'achèvement de la restructuration de la Société et de la relocalisation du nouveau siège social dans le sud de la Floride.

Résultats par secteur

RÉSULTATS DE SERVICE FINANCE – PRÊTS POUR RÉNOVATION DOMICILIAIRE

Le tableau suivant présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Service Finance pour les trimestres clos les 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018 et pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Principaux indicateurs					
Montages	428 321	301 510	355 369	729 831	597 069
Actifs gérés, fin de la période	2 049 581	1 862 001	1 419 064	2 049 581	1 419 064
Actifs gérés, moyenne de la période	1 955 791	1 820 581	1 327 903	1 893 319	1 258 308
Avances aux concessionnaires	43 358	23 967	128 552	43 358	128 552
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	112 597	207 455	—	112 597	—
Résultat d'exploitation					
Produits	25 204	19 758	20 559	44 962	35 318
Charges d'exploitation	7 962	7 477	6 536	15 439	12 488
BAILA ajusté ¹	17 242	12 281	14 023	29 523	22 830
Charges d'intérêts et amortissement	1 373	1 772	831	3 145	1 274
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	15 869	10 509	13 192	26 378	21 556

1) Pour plus de renseignements, se reporter aux descriptions dans la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

Service Finance – Prêts pour rénovation domiciliaire

Au deuxième trimestre, Service Finance a généré des montages d'environ 426 millions de dollars, compte non tenu des prêts pour projets résidentiels d'énergie propre, soit une augmentation d'environ 27 % en regard des montages du trimestre correspondant de 2018, et une hausse d'environ 47 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2019.

Par le passé, les montages ont toujours suivi un modèle saisonnier, comme l'indiquent les montages pour chacun des trimestres les plus récents qui figurent dans le tableau ci-après :

Montages (en millions de dollars américains) ²								
T2 2017	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2, 2019
221	249	208	222	336	346	307	290	426

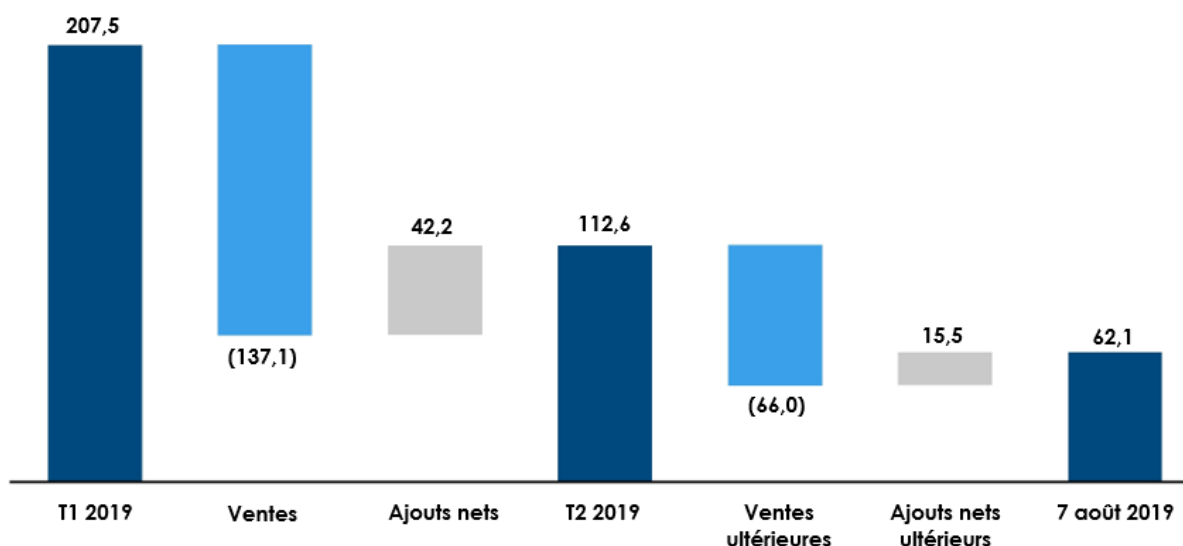
2) Comprend les résultats pour les périodes précédant l'acquisition de Service Finance par la Société le 7 septembre 2017. Les montants présentés ne tiennent pas compte des prêts pour des projets résidentiels d'énergie verte.

Le BAIIA ajusté et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt se sont établis respectivement à 17,2 millions de dollars et 15,9 millions de dollars, en comparaison respectivement de 14,0 millions de dollars et 13,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018 et de 12,3 millions de dollars et 10,5 millions de dollars pour le premier trimestre de 2019. La marge du BAIIA ajusté a augmenté pour atteindre 68,4 % au deuxième trimestre de 2019, en regard de 62,2 % au premier trimestre de 2019, du fait principalement de l'augmentation des montages.

Au 30 juin 2019, les avances aux concessionnaires ont totalisé 43,4 millions de dollars, en comparaison de 24,0 millions de dollars à la fin du trimestre précédent. Les avances aux concessionnaires comprennent surtout le financement par étapes versé aux principaux concessionnaires à l'égard des prêts confirmés pour rénovation domiciliaire. Ces prêts sont comparables à l'initiative de financement de stocks fructueuse de Triad Financial Services et renforcent la relation avec les principaux concessionnaires de Service Finance. L'augmentation des avances aux concessionnaires en cours découlait de la conclusion de nouvelles ententes exclusives avec d'autres concessionnaires importants au cours du trimestre.

Les actifs détenus à des fins de transaction comprennent les prêts que nous montons pour le compte de nos partenaires bancaires dans le but de les vendre en vertu d'une entente de vente de portefeuilles. Au deuxième trimestre de 2019, Service Finance a réduit ses actifs de 137,1 millions de dollars en vendant des prêts et en remboursant le capital d'autres prêts du portefeuille de prêts pour projets résidentiels d'énergie solaire et d'énergie propre. Après la fin du trimestre, Service Finance a vendu des prêts d'un montant additionnel de 66,0 millions de dollars, y compris de nouveaux prêts complémentaires de 51 millions de dollars dont nous avons commencé le montage au début de 2019 à la demande d'un partenaire bancaire. Ces prêts complémentaires sont assortis de la même qualité de crédit et génèrent le même rendement que les prêts de nos activités principales existantes (pointage FICO moyen de >760), mais les critères de crédit qu'ils doivent respecter sont différents de ceux des prêts des activités principales existantes de Service Finance (p. ex. sur le plan du montant des prêts). Nous continuerons d'assurer le montage de ces prêts et de les vendre à nos partenaires bancaires en vertu des ententes de vente de portefeuilles actuelles. Au 7 août 2019, nos actifs détenus à des fins de transaction s'établissent à environ 62 millions de dollars après la clôture des transactions additionnelles de vente de prêts réalisées au troisième trimestre et déduction faite des prêts ajoutés après la fin du trimestre.

Actifs financiers détenus à des fins de transaction
(en millions de dollars américains)



Service Finance est en bonne position pour continuer de croître en 2019. La Société maintient ses prévisions de montages dans une fourchette de 1,6 milliard de dollars à 1,8 milliard de dollars et de résultat d'exploitation ajusté avant impôt dans une fourchette de 62 millions de dollars à 66 millions de dollars pour 2019. Voir le tableau ci-dessous dans lequel figurent les perspectives de 2019 du secteur Service Finance.

Service Finance – Prêts pour rénovation domiciliaire – Perspectives pour 2019

	Fourchette de la prévision pour 2019	
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>		
Montages	1 600	1 800
Portefeuilles de services de gestion et de services-conseils (fin de la période)	2 500	2 700
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>		
Produits	96	101
BAlIA ajusté	66	70
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt	62	66
Marge du BAlIA ajusté	-69 %	-69 %

RÉSULTATS DE KESSLER GROUP – PORTEFEUILLES DE CARTES DE CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Le tableau suivant présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Kessler Group pour les trimestres clos les 30 juin 2019 et 31 mars 2019, la période de un mois close le 30 juin 2018 et le semestre clos le 30 juin 2019.

	Pour les trimestres clos les		Pour la période de un mois close le	Pour le semestre clos le
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation				
Produits	19 957	24 562	5 666	44 519
Charges d'exploitation	8 734	10 128	3 073	18 862
BALIA ajusté ¹	11 223	14 434	2 593	25 657
Charges d'intérêts et amortissement	669	496	73	1 165
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ – Sur la base d'une participation de 100 %	10 554	13 938	2 520	24 492
Participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group	326	546	649	872
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ – Quote-part d'ECN	10 228	13 392	1 871	23 620

1) Pour plus de renseignements, se reporter aux descriptions dans la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

Kessler Group – Portefeuilles de cartes de crédit à la consommation

Pour le trimestre considéré, le BALIA ajusté s'est établi à 11,2 millions de dollars et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt, à 10,6 millions de dollars, en comparaison respectivement de 14,4 millions de dollars et 13,9 millions de dollars pour le trimestre précédent. Au deuxième trimestre, les activités de services-conseils stratégiques et de marketing axé sur le risque ont continué d'enregistrer un rendement conforme à nos prévisions. Collectivement, les produits de ces activités correspondaient à 67 % des produits de Kessler Group du deuxième trimestre et à 80 % depuis le début de l'exercice. Les produits du segment de services-conseils en matière de portefeuilles, le segment d'activités transactionnelles de Kessler Group, correspondaient à 33 % des produits du deuxième trimestre et à 20 % depuis le début de l'exercice. Au deuxième trimestre, Kessler a touché des honoraires de services-conseils liés à son mandat élargi avec un partenaire clé dans le cadre du désinvestissement dans un portefeuille secondaire de cartes de crédit d'affinité. Kessler a obtenu plusieurs mandats et prévoit que d'autres possibilités de toucher des honoraires se présenteront d'ici la fin de 2019.

Au cours des 30 dernières années, Kessler Group a fourni des services-conseils à l'égard de la vente de portefeuilles de cartes de crédit de plus de 100 milliards de dollars. Au cours des 12 derniers mois, Kessler Group a constaté une augmentation importante des portefeuilles disponibles à la vente. Parallèlement, des investisseurs institutionnels ont demandé à Kessler Group de participer à ces portefeuilles. Kessler Group évalue activement une plateforme d'affaires sur laquelle elle pourrait agir à titre de responsable du montage de ces portefeuilles et de gestionnaire d'actifs pour le compte des investisseurs institutionnels conformément à un modèle d'affaires semblable à celui de nos deux autres secteurs d'activité.

Afin de pouvoir saisir cette possibilité, Kessler Group, en collaboration avec quatre investisseurs et prêteurs institutionnels, a assuré le montage et la syndication de trois portefeuilles de cartes de crédit totalisant 0,6 milliard de dollars¹ et a fourni des services-conseils en cette matière. Kessler Group est responsable d'une partie très modeste du coinvestissement (environ 10 % de 0,6 milliard de dollars). Le rendement initial a dépassé les attentes. Notre partie du coinvestissement à plus long terme continuera d'être modeste (de 5 % à 10 % environ des transactions) et le risque global au bilan devrait demeurer faible.

Kessler Group – Portefeuilles de cartes de crédit à la consommation – Perspectives pour 2019

Voir le tableau ci-après dans lequel figurent les perspectives du secteur Kessler Group pour 2019. Par suite des réductions de coûts et de l'acquisition par ECN de la participation ne donnant pas le contrôle de 20 %, nous continuons de prévoir que le résultat d'exploitation ajusté avant impôt se situera dans une fourchette de 44 millions de dollars à 48 millions de dollars, et que la quote-part d'ECN devrait se situer dans une fourchette de 42 millions de dollars à 46 millions de dollars.

	Fourchette de la prévision pour 2019	
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>		
Produits	86	90
BALIA ajusté	46	49
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt (participation de 100 %)	44	48
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt (quote-part d'ECN)	42	46
Marge du BALIA ajusté	~53 %	~54 %

¹ L'émetteur des cartes de crédit conserve la propriété et les droits de gestion de tous les comptes de clients. Par conséquent, ECN et ses partenaires de syndication n'assument aucune responsabilité réglementaire et n'ont pas accès aux renseignements confidentiels des titulaires de carte de crédit et n'assument pas la responsabilité de les mettre à jour.

RÉSULTATS DE TRIAD FINANCIAL SERVICES – PORTEFEUILLES DE PRÊTS À LA CONSOMMATION GARANTIS

Le tableau suivant présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Triad Financial Services de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018 et pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Principaux indicateurs					
Montages	169 689	117 691	149 841	287 380	243 859
Actifs gérés, fin de la période	2 288 214	2 233 162	2 074 247	2 288 214	2 074 247
Actifs gérés, moyenne de la période	2 260 688	2 209 553	2 042 442	2 228 965	2 011 800
Prêts pour maisons préfabriquées	94 933	84 943	64 599	94 933	64 599
Résultat d'exploitation					
Produits	16 308	11 634	13 695	27 942	22 150
Charges d'exploitation	7 964	6 755	6 957	14 719	12 898
BALIA ajusté ¹	8 344	4 879	6 738	13 223	9 252
Charges d'intérêts et amortissement	862	792	421	1 654	563
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹	7 482	4 087	6 317	11 569	8 689

1) Pour plus de renseignements, se reporter aux descriptions dans la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

Triad Financial Services – portefeuilles de prêts à la consommation garantis

Au deuxième trimestre de 2019, le total des montages de 169,7 millions de dollars était en hausse de 13 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 44 % en regard du trimestre précédent. Les montages tiennent compte de la solidité des données fondamentales sous-jacentes de l'industrie des maisons préfabriquées.

Traditionnellement, ce secteur est touché par le caractère saisonnier des activités, comme l'indiquent les montages pour chacun des trimestres les plus récents qui figurent dans le tableau ci-après :

Montages (en millions de dollars américains) ²								
T2 2017	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019
126	129	119	94	150	147	135	118	170

2) Comprend les résultats pour les périodes précédant l'acquisition de Triad Financial Services par la Société le 29 décembre 2017.

Le BALIA ajusté et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt pour le deuxième trimestre de 2019 se sont établis respectivement à 8,3 millions de dollars et 7,5 millions de dollars, en comparaison respectivement de 4,9 millions de dollars et 4,1 millions de dollars pour le trimestre précédent et de 6,7 millions de dollars et 6,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018.

L'augmentation du BAIIA ajusté tient compte du rendement solide et du caractère saisonnier des activités.

Les prêts pour maisons préfabriquées comprennent principalement des prêts sur stocks consentis à des concessionnaires clés. Ces prêts permettent aux concessionnaires de financer leurs stocks et de soutenir la croissance de leurs activités. Ils renforcent la relation entre nos concessionnaires clés et les fabricants.

La Société prévoit que Triad Financial Services contribuera constamment au résultat grâce aux initiatives de financement de stocks qui devraient permettre d'accroître la part du marché des activités principales et grâce aux nouveaux montages au moyen de l'augmentation des tarifs de livraison dans l'industrie des maisons préfabriquées. Voir le tableau ci-dessous dans lequel figurent les perspectives du secteur Triad Financial Services pour 2019.

Triad Financial Services – Portefeuilles de prêts à la consommation garantis – Perspectives pour 2019

	Fourchette de la prévision pour 2019	
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>		
Total des montages	600	620
Marge de financement de stocks utilisée	100	110
Portefeuilles de services de gestion et de services-conseils (fin de la période)	2 500	2 600
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>		
Produits	55	60
BAlIA ajusté	26	30
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt	22	25
Marge du BAlIA ajusté	-47 %	-50 %

RÉSULTATS DU SECTEUR SIÈGE SOCIAL

Le tableau suivant présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Siège social pour les trimestres clos les 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018 et pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation					
Produits	534	664	1 614	1 198	3 791
Charges d'exploitation	4 927	5 522	6 014	10 449	13 018
BAIIA ajusté ¹	(4 393)	(4 858)	(4 400)	(9 251)	(9 227)
Amortissement	402	245	329	647	663
Charges d'intérêts	4 411	3 603	6 311	8 014	11 275
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹	(9 206)	(8 706)	(11 040)	(17 912)	(21 165)

1) Pour plus de renseignements, se reporter aux descriptions dans la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

Siège social

Les produits se sont établis à 0,5 million de dollars pour le trimestre, en comparaison de 0,7 million de dollars pour le premier trimestre de 2019. Les produits tiennent compte principalement des revenus des placements traditionnels du siège social, et la diminution au cours du trimestre reflète la liquidation continue de ce portefeuille.

Les charges d'exploitation ont diminué par rapport à celles du trimestre précédent en raison des initiatives de réduction des coûts du siège social qui sont entrées en vigueur au premier trimestre de 2019 et de l'achèvement de la relocalisation de l'équipe de cadres dirigeants de la Société dans notre siège social au sud de la Floride. Les charges d'intérêts ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2019 par suite de la hausse du solde d'endettement moyen de 527,2 millions de dollars au deuxième trimestre en regard de 449,8 millions de dollars pour le trimestre précédent.

Situation financière

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'état de la situation financière de la Société, y compris une analyse par secteur d'activités principales, aux 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018.

30 juin 2019							
(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)	Service Finance \$	Kessler Group \$	Triad Financial Services \$	Siège social \$	Activités poursuivies \$	Activités abandonnées \$	Nombre \$
Actifs							
Actifs de financement							
Prêts à recevoir	43 358	60 567	94 933	—	198 858	—	198 858
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	112 597	—	—	—	112 597	—	112 597
Total des actifs de financement	155 955	60 567	94 933	—	311 455	—	311 455
Droits conservés au titre des réserves	—	—	22 941	—	22 941	—	22 941
Goodwill et immobilisations incorporelles	356 379	244 724	65 398	1 515	668 016	—	668 016
Actifs d'impôt différé	—	—	—	44 155	44 155	—	44 155
Autres actifs et placements	54 357	82 211	65 921	114 922	317 411	12 758	330 169
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	—	230 191	230 191
Total des actifs	566 691	387 502	249 193	160 592	1 363 978	242 949	1 606 927
Passifs							
Dette	124 285	60 567	80 499	172 375	437 726	—	437 726
Autres passifs	23 520	124 880	37 968	83 524	269 892	11 320	281 212
Total des passifs	147 805	185 447	118 467	255 899	707 618	11 320	718 938
Actifs productifs détenus et gérés							
Actifs productifs – détenus	155 955	60 567	94 933	—	311 455	—	311 455
Actifs productifs – services de gestion et services-conseils	2 049 581	27 841 154	2 283 618	—	32 174 353	—	32 174 353
Total des actifs productifs – détenus et services de gestion et services-conseils	2 205 536	27 901 721	2 378 551	—	32 485 808	—	32 485 808

Le total des actifs de financement des activités poursuivies s'est établi à 311,5 millions de dollars au 30 juin 2019 par rapport à 345,4 millions de dollars au 31 mars 2019 et à 258,4 millions de dollars au 30 juin 2018. La diminution par rapport au trimestre précédent découle principalement de la vente des portefeuilles de prêts de Service Finance qui ont été classés comme détenus à des fins de transaction, contrebalancée en partie par l'accroissement des prêts sur stocks de Triad Financial Services et un nouvel investissement dans un portefeuille de cartes de crédit par Kessler Group.

Les actifs productifs – services de gestion et services-conseils de 32,2 milliards de dollars au 30 juin 2019 comprennent des prêts gérés de 2,0 milliards de dollars de Service Finance, des prêts gérés

de 2,3 milliards de dollars de Triad Financial Services et des actifs de services-conseils de 27,8 milliards de dollars de Kessler Group.

La dette de 437,7 millions de dollars des activités poursuivies a diminué de 148 millions de dollars en comparaison du 31 mars 2019, compte tenu des remboursements au cours de la période réalisés à même le produit des ventes de portefeuilles de prêts par Service Finance et le produit de la cession des actifs traditionnels des secteurs Financement du secteur aéronautique et Financement commercial et financement de fournisseurs.

31 mars 2019

(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)	Service Finance \$	Kessler Group \$	Triad Financial Services \$	Siège social \$	Activités poursuivies \$	Activités abandonnées \$	Nombre \$
Actifs							
Actifs de financement							
Prêts à recevoir	23 967	29 009	84 943	—	137 919	—	137 919
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	207 455	—	—	—	207 455	—	207 455
Total des actifs de financement	231 422	29 009	84 943	—	345 374	—	345 374
Droits conservés au titre des réserves	—	—	22 729	—	22 729	—	22 729
Goodwill et immobilisations incorporelles	357 684	248 958	65 621	1 763	674 026	—	674 026
Actifs d'impôt différé	—	—	—	46 260	46 260	—	46 260
Autres actifs et placements	72 422	74 922	54 806	146 681	348 831	19 569	368 400
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	—	280 241	280 241
Total des actifs	661 528	352 889	228 099	194 704	1 437 220	299 810	1 737 030
Passifs							
Dette	243 427	29 009	68 868	244 572	585 876	—	585 876
Autres passifs	15 363	125 015	33 921	79 468	253 767	17 352	271 119
Total des passifs	258 790	154 024	102 789	324 040	839 643	17 352	856 995
Actifs productifs – détenus et services de gestion et services-conseils							
Actifs productifs – détenus	231 422	29 009	84 943	—	345 374	—	345 374
Actifs productifs – services de gestion et services-conseils	1 862 001	27 766 110	2 233 162	—	31 861 273	—	31 861 273
Total des actifs productifs – détenus et services de gestion et services-conseils	2 093 423	27 795 119	2 318 105	—	32 206 647	—	32 206 647

30 juin 2018

(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)	Service Finance	Kessler Group	Triad Financial Services	Siège social	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Nombre
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs							
Actifs de financement							
Créances de financement	128 552	47 465	64 599	17 749	258 365	175 376	433 741
Équipement loué aux termes de contrats de location simple	—	—	—	—	—	878 387	878 387
Total des actifs de financement	128 552	47 465	64 599	17 749	258 365	1 053 763	1 312 128
Droits conservés au titre des réserves	—	—	19 837	—	19 837	—	19 837
Goodwill et immobilisations incorporelles	353 893	245 490	66 455	125	665 963	—	665 963
Actifs d'impôt différé	—	—	—	20 944	20 944	—	20 944
Autres actifs et placements	56 543	80 077	51 222	140 233	328 075	123 327	451 402
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	7 446	7 446	—	7 446
Total des actifs	538 988	373 032	202 113	186 497	1 300 630	1 177 090	2 477 720
Passifs							
Dette	152 446	47 465	68 221	359 144	627 276	286 205	913 481
Autres passifs	1 656	100 046	21 619	89 307	212 628	7 865	220 493
Total des passifs	154 102	147 511	89 840	448 451	839 904	294 070	1 133 974
Actifs productifs détenus et gérés							
Actifs productifs – détenus	128 552	47 465	64 599	17 749	258 365	1 053 763	1 312 128
Actifs productifs – services de gestion et services-conseils	1 419 064	24 690 000	2 074 247	—	28 183 311	—	28 183 311
Total des actifs productifs – détenus et services de gestion et services-conseils	1 547 616	24 737 465	2 138 846	17 749	28 441 676	1 053 763	29 495 439

Valeur comptable par action

	Valeur comptable par action (\$ US)
30 septembre 2016	3,37 \$
31 décembre 2016	3,35 \$
31 mars 2017	3,57 \$
30 juin 2017	3,63 \$
30 septembre 2017	3,62 \$
31 décembre 2017	3,56 \$
31 mars 2018	3,58 \$
30 juin 2018	3,63 \$
30 septembre 2018	3,47 \$
31 décembre 2018	3,14 \$
31 mars 2019	3,07 \$
30 juin 2019	3,10 \$

Créances en souffrance

Les créances de financement nettes contractuellement en souffrance pour chaque période d'information financière se présentent comme suit :

	30 juin 2019		31 mars 2019		30 juin 2018	
	\$	%	\$	%	\$	%
Non échues	198 714	99,50 %	136 684	98,56 %	428 917	99,83 %
En souffrance depuis 31 à 60 jours	415	0,21 %	931	0,67 %	106	0,03 %
En souffrance de 61 à 90 jours	171	0,09 %	516	0,37 %	617	0,14 %
En souffrance depuis plus de 90 jours	391	0,20 %	556	0,40 %	—	— %
Total des activités poursuivies	199 691	100,00 %	138 687	100,00 %	429 640	100,00 %

Provision pour pertes sur créances

Les pertes sur créances et les provisions, aux dates indiquées et pour chacune des périodes closes à ces dates, s'établissent comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2019	Trimestre clos le 31 mars 2019
(en milliers, sauf les pourcentages)	\$	\$
Provision pour pertes sur créances au début de l'exercice	768	644
Dotation à la provision pour pertes sur créances	65	125
Sorties, nettes des recouvrements, et autres	—	(1)
Provision pour pertes sur créances à la fin de l'exercice	833	768

La provision pour pertes sur créances de la Société s'établissait à 0,8 million de dollars au 30 juin 2019, un niveau conforme à celui de 0,8 million de dollars au 31 mars 2019. Dans l'ensemble, la provision est conforme aux attentes de la direction en matière de pertes provenant des activités et de la composition actuelle des actifs.

Liquidités et sources de financement

Une mesure de liquidité importante pour la Société est sa capacité à maintenir des sources de financement diversifiées pour soutenir ses activités. Les sources premières de liquidité de la Société sont i) les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ii) les facilités d'emprunts garantis, iii) les engagements de financement de nos partenaires et iv) les capitaux propres. La Société utilise principalement la trésorerie pour financer ses priorités en matière de répartition du capital, y compris le financement d'initiatives de croissance interne pour nos nouvelles entreprises, les occasions d'acquisition et le remboursement du capital aux actionnaires. La Société gère ses sources de financement en utilisant le levier financier disponible en vertu de ses facilités renouvelables et de financement à terme, vendant à nos partenaires les prêts que nous montons, et, lorsque des capitaux additionnels sont requis, la Société a accès à des capitaux par voie d'émission de débentures convertibles et d'actions ordinaires ou privilégiées. Les secteurs Service Finance et Triad Financial Services comptent sur les engagements contractés pour financer la totalité des prêts qui devraient être montés pendant les 12 prochains mois.

Au 30 juin 2019, le ratio dette-capitaux propres de la Société était de 0,49:1. La Société considère que son levier financier bas est un indicateur clé de la solidité de sa situation financière et de sa capacité à financer les possibilités de croissance futures.

La capitalisation des activités poursuivies de la Société se présente comme suit :

		Aux		
		30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)		\$	\$	\$
Total de la dette	a)	437 726	585 876	913 481
Capitaux propres	c)	887 989	880 035	1 343 746
Ratio dette-capitaux propres	a)/b)	0,49	0,67	0,68
Goodwill et immobilisations incorporelles	d)	668 016	674 026	665 963
Ratio de levier financier au titre des actifs corporels	a)/[b)-c)]	1,99	2,84	1,35

La diminution du total de la dette par rapport au premier trimestre de 2019 découle essentiellement des remboursements effectués au cours de la période à même le produit des ventes de portefeuilles de prêts par Service Finance et du produit de la cession des actifs traditionnels des secteurs Financement du secteur aéronautique et Financement commercial et financement de fournisseurs.

DETTE ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES DE RÈGLEMENT

La Société dispose de ressources importantes afin de continuer de financer la croissance projetée. Les créances de financement sont titrisées ou vendues à des sociétés tierces de financement sur une base régulière de manière à assurer que la Société dispose de la trésorerie nécessaire au financement de nouvelles transactions. Les niveaux de trésorerie sont également surveillés par la direction. De plus, la Société adhère à une politique stricte d'appariement aussi juste que possible des échéances des actifs de financement détenus et de la dette correspondante pour gérer ses liquidités.

Les sources de financement disponibles de la Société se présentent comme suit :

(en milliers)	Aux		
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 518	97 202	51 619
Facilités de premier rang			
Facilités	1 000 000	1 000 000	2 200 000
Emprunts aux termes de la facilité; activités poursuivies	450 500	599 535	640 578
	549 500	400 465	1 559 422
Titres adossés à des créances cotés en Bourse			
Facilités	—	—	287 121
Emprunts aux termes de la facilité	—	—	287 121
	—	—	—
Total des sources de financement disponibles à la fin de la période	579 018	497 667	1 611 041
Facilités d'emprunt inutilisées (c.-à-d. excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie)	549 500	400 465	1 559 422

La Société disposait de liquidités disponibles d'environ 0,6 milliard de dollars au 30 juin 2019, en regard de 0,5 milliard de dollars au 31 mars 2019. La direction est d'avis que les liquidités de 0,6 milliard de dollars disponibles pour la Société suffisent à financer les activités et la croissance en 2019. Ce montant de 0,6 milliard de dollars s'ajoute aux engagements contractés pour financer le montage de prêts dans nos secteurs Service Finance et Triad Financial Services.

Sommaire des informations trimestrielles

Le tableau suivant présente les principales informations financières pour chacun des huit trimestres les plus récents, le dernier ayant pris fin le 30 juin 2019. Les informations doivent être lues avec les états financiers consolidés annuels audités et les états financiers consolidés intermédiaires non audités d'ECN Capital, les notes complémentaires à ces états et les rapports de gestion s'y rapportant pour les périodes considérées.

Les facteurs clés qui expliquent la fluctuation des résultats trimestriels de la Société comprennent la croissance d'un exercice à l'autre des montages réalisés par les secteurs Service Finance et Triad Financial Services et le caractère saisonnier de ces activités, ainsi que les fluctuations des produits tirés des services-conseils de Kessler Group d'une période à l'autre. ECN a fait l'acquisition de Service Finance le 7 septembre 2017, de Triad Financial Services le 29 décembre 2017, d'une participation de 76 % dans Kessler Group le 31 mai 2018 et d'une participation additionnelle de 20 % dans Kessler Group le 21 mars 2019.

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios et les montants par action)	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	24 699	19 828	24 585	27 548	10 989	611	1 311	(5 205)
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 453	6 453	6 504	4 287	3 037	3 154	2 615	—
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	1 223	1 358	—	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	2 970	6 160	3 588	4 882	2 534	3 334	4 251	1 039
Coûts de la scission et de la réorganisation	—	12 549	15 485	54	—	—	5 113	—
Surcote d'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle	—	28 138	—	—	—	—	—	—
Coûts d'acquisition d'entreprises	—	—	—	—	13 143	261	2 350	14 940
Perte latente sur couverture économique de change	—	(4 789)	4 289	—	—	—	—	—
Participation ne donnant pas le contrôle	326	546	4 045	5 349	—	—	—	—
Résultat avant impôt sur le résultat	13 727	(30 587)	(9 326)	12 976	(7 726)	(6 138)	(13 018)	(21 184)
Résultat net, activités poursuivies	10 856	(20 781)	(2 406)	3 347	(1 993)	(1 583)	(1 573)	(2 561)
Résultat net, activités abandonnées	(932)	(2 160)	(102 727)	(60 830)	4 642	4 874	(6 681)	(38 088)
Total du résultat net	9 924	(22 941)	(105 133)	(57 483)	2 649	3 291	(8 254)	(40 649)
Résultat net par action des activités poursuivies, de base	0,04 \$	(0,09) \$	(0,02) \$	0,00 \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Résultat net ajusté	19 011	15 040	17 764	19 471	8 702	499	2 184	(3 981)
Résultat net ajusté, par action (de base)	0,08 \$	0,06 \$	0,06 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,00 \$	0,01 \$	(0,01) \$
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action (de base)	0,07 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,00 \$	(0,02) \$
Actifs productifs – détenus	311 455	345 374	402 418	309 831	258 365	140 231	121 666	—
Actifs productifs – services de gestion et services-conseils	32 178 949	31 861 273	31 118 671	28 774 422	28 183 311	3 221 523	3 080 639	1 022 854
Actifs productifs – total	32 490 404	32 206 647	31 521 089	29 084 253	28 441 676	3 361 754	3 202 305	1 022 854
Prêts et contrats de location montés – activités poursuivies	598 010	419 201	463 120	508 950	505 210	335 718	213 360	49 021
Provision pour pertes sur créances	833	768	644	4 688	4 620	9 163	2 160	5 207
En pourcentage des créances de financement	0,27 %	0,22 %	0,16 %	1,04 %	1,35 %	2,86 %	0,55 %	0,44 %
Total de la facilité de crédit de premier rang à terme	450 500	599 535	350 000	668 232	640 578	267 888	444 681	284 012
Réserves de trésorerie	(12 774)	(13 659)	(14 564)	271 937	272 903	275 833	697 693	735 344
Total de la dette	437 726	585 876	335 436	940 169	913 481	543 721	1 142 374	1 019 356
Total des capitaux propres / de l'investissement net des propriétaires	887 989	880 035	1 106 977	1 252 681	1 343 746	1 441 614	1 498 392	1 537 232
Total de la valeur comptable par action (excluant les actions privilégiées)	3,10 \$	3,07 \$	3,14 \$	3,47 \$	3,63 \$	3,58 \$	3,56 \$	3,62 \$

1) Pour plus de renseignements, se reporter à la section « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement ».

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de rendement

DESCRIPTION DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La Société utilise certaines mesures pour évaluer notre rendement financier qui ne constituent pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS (« mesures non conformes aux IFRS »). La Société estime que les mesures non conformes aux IFRS décrites ci-après sont plus représentatives de nos résultats d'exploitation continus et permettent au lecteur de mieux comprendre comment la direction évalue le rendement d'exploitation de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS ne visent qu'à fournir des renseignements complémentaires et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne devraient pas être considérées séparément ni comme un substitut des mesures de rendement définies par les IFRS.

Le texte qui suit décrit les mesures non conformes aux IFRS que nous utilisons pour évaluer nos résultats d'exploitation.

Résultat avant charge d'intérêts, impôt et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté »)

Nous définissons le BAIIA ajusté comme le résultat net avant charges d'intérêts, impôt et amortissement. Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure clé du rendement d'exploitation de la Société à long terme et une mesure utile de la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour assurer le maintien et la croissance de ses activités principales. Les investisseurs et les analystes utilisent également le BAIIA ajusté comme mesure pour comparer le rendement d'exploitation de différentes entreprises du secteur des services commerciaux et pour évaluer la valeur d'entreprise d'une entreprise, car le BAIIA ajusté élimine l'incidence des décisions de financement.

Résultat d'exploitation ajusté avant impôt et résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

Le résultat d'exploitation ajusté avant impôt s'entend du résultat net compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions et des coûts de scission et de réorganisation, des coûts d'acquisition d'entreprises, de la perte (du profit) à la vente d'activités, de charges de dépréciation et de provisions pour réduction de valeur d'actifs, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, de la contrepartie d'acquisition différée, de dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées, du résultat des activités abandonnées et de l'impôt sur le résultat. La direction estime qu'il convient de procéder à des ajustements au titre de ces éléments à des fins d'évaluation du rendement sous-jacent de nos activités du fait que l'amortissement des immobilisations incorporelles et la rémunération fondée sur des actions sont essentiellement des éléments hors trésorerie; les coûts de scission et de réorganisation, les coûts d'acquisition d'entreprises et les pertes (profits) à la vente d'activités n'ont pas trait aux activités d'exploitation continues; la contrepartie d'acquisition différée est réputée faire partie de la contrepartie du prix d'acquisition d'entreprises nonobstant le fait que la totalité ou une partie des versements connexes, dépendamment de sa structure, est comptabilisée dans les charges d'exploitation; les dividendes sur actions privilégiées représentent des coûts de financement non liés aux activités d'exploitation; et les charges

d'impôt sont gérées au niveau de l'entreprise, selon les territoires où la Société exerce ses activités et non selon le rendement sous-jacent de nos secteurs d'activité.

Le résultat net ajusté correspond au résultat d'exploitation ajusté avant impôt, moins la charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté avant impôt. Le résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires ordinaires correspond au résultat net ajusté, moins les dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées.

Le résultat d'exploitation ajusté avant impôt est une mesure clé du rendement de la Société qui permet à la direction d'évaluer le rendement d'exploitation sous-jacent des secteurs d'activité de la Société et notamment d'établir les montants à verser dans le cadre de régimes de règlement de contreparties d'acquisition différées et de régimes d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »). Cette mesure permet aussi à la direction de préparer les budgets internes et d'effectuer des prévisions conformément aux lignes directrices publiées par la Société. Le résultat net ajusté fournit une vue d'ensemble du rendement financier sous-jacent de la Société attribuable aux actionnaires ordinaires. La présentation de ces mesures permet aux investisseurs et aux analystes d'avoir une meilleure compréhension du rendement sous-jacent de nos secteurs d'activité.

Résultat net ajusté par action et résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires ordinaires

Le résultat net ajusté par action correspond au résultat net ajusté, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base en circulation au cours de la période. Le résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires ordinaires correspond au résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base en circulation au cours de la période.

Actifs productifs – détenus

Les actifs productifs – détenus sont des créances de financement des activités poursuivies comptabilisées à l'état de la situation financière.

Actifs productifs – services de gestion et services-conseils

Les actifs des services de gestion et services-conseils sont des portefeuilles des secteurs Service Finance, Triad Financial Services et Kessler Group que la Société gère ou auxquels elle fournit des services-conseils au nom de ses partenaires. Pour ces portefeuilles, la Société reçoit des honoraires de gestion, des honoraires de services-conseils ou des honoraires de réserve.

De plus, la Société utilise les mesures de rendement suivantes, fondées sur des montants calculés conformément aux IFRS pour évaluer le rendement :

Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement

La provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement correspond à la provision pour pertes sur créances à la fin de la période, divisée par les créances de financement (compte non tenu de la provision pour pertes sur créances) à la fin de la période.

Moyenne de la dette

La moyenne de la dette correspond à la moyenne pondérée quotidienne des emprunts en cours en vertu de toutes les facilités d'emprunts garantis de la Société pendant la période.

Moyenne de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple

La moyenne de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple correspond à la moyenne quotidienne pondérée de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple en cours pendant la période, nette du cumul des amortissements.

Moyenne des créances de financement

La moyenne des créances de financement correspond à la moyenne pondérée quotidienne du solde moyen de l'investissement net dans les créances de financement (investissement brut moins les produits non acquis) en cours pendant la période.

Coût de la dette

Le coût d'emprunt moyen est égal aux charges d'intérêts divisées par l'encours moyen de la dette pendant la période, et est présenté sur une base annualisée. Le coût d'emprunt moyen donne une indication du taux d'intérêt moyen que paie la Société à l'égard du financement par emprunt.

Actifs de financement ou total des actifs de financement

Les actifs de financement correspondent à la somme des créances de financement totales et de la valeur comptable totale de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple.

Levier financier ou ratio de levier financier

Le levier financier ou ratio de levier financier correspond au total de la dette (emprunts garantis) en cours à la fin de la période, divisé par le total des capitaux propres en cours à la fin de la période. Le levier financier désigne l'utilisation de la dette pour acquérir ou financer des créances de financement additionnelles et donne une indication de la capacité éventuelle future d'accroître le niveau d'endettement comparativement à la norme spécifique du secteur ou aux clauses financières restrictives en vigueur.

Produits tirés de la syndication et autres produits

Les produits tirés de la syndication et autres produits comprennent les commissions de syndication, les honoraires de consultation en gestion du capital et les autres produits, y compris les profits ou pertes de change.

Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage de la moyenne des créances de financement

La dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage de la moyenne des créances de financement correspond à la dotation à la provision pour pertes sur créances au cours de la période, telle qu'elle est comptabilisée dans les comptes de résultat, divisée par la moyenne des créances de financement en cours pendant la période, présentée sur une base annualisée.

Ratio de levier financier au titre des actifs corporels

Le ratio de levier financier au titre des actifs corporels correspond au total des emprunts garantis divisé par le montant des capitaux propres diminué du goodwill et des immobilisations incorporelles à la fin de la période. Le ratio de levier financier au titre des actifs corporels désigne l'utilisation de la dette pour acquérir ou financer des créances de financement additionnelles. Comme pour le ratio de levier financier, le ratio de levier financier au titre des actifs corporels donne une indication de la capacité éventuelle d'accroître le niveau d'endettement, mais en fonction des actifs corporels (compte non tenu du goodwill et des actifs incorporels) au sein de la Société.

RAPPROCHEMENT DES MESURES CONFORMES AUX IFRS ET DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le tableau suivant fournit un rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS liées aux résultats consolidés des activités poursuivies de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2019, 31 mars 2019 et 30 juin 2018.

(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
	\$	\$	\$	\$	\$
Mesures présentées et ajustées					
Résultat net des activités poursuivies	10 856	(20 781)	(1 992)	(9 925)	(3 575)
Ajustements :					
Rémunération fondée sur des actions	2 970	6 160	2 534	9 130	5 868
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 453	6 453	3 037	12 906	6 191
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	1 223	1 358	—	2 581	—
Coûts d'acquisition d'entreprises	—	—	13 143	—	13 404
Coûts de la scission et de la réorganisation	—	12 549	—	12 549	—
Surcote d'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle	—	28 138	—	28 138	—
Perte latente sur couverture économique de change	—	(4 789)	—	(4 789)	—
Participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group	326	546	—	872	—
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	2 871	(9 806)	(5 733)	(6 935)	(10 288)
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt	24 699	19 828	10 989	44 527	11 600
Participation ne donnant pas le contrôle dans Kessler Group	326	546	649	872	649
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt – Quote-part d'ECN	24 373	19 282	10 340	43 655	10 951
Charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté ¹	5 362	4 242	2 275	9 604	2 409
Résultat net ajusté	19 011	15 040	8 065	34 051	8 542
Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées au cours de la période	2 389	2 405	2 469	4 794	4 989
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	16 622	12 635	5 596	29 257	3 553
Données par action					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	239 647	250 289	336 166	244 937	351 008
Résultat net ajusté par action (de base)	0,08 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,14 \$	0,02 \$
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action (de base)	0,07 \$	0,05 \$	0,02 \$	0,12 \$	0,01 \$
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt composé de :					
Service Finance	15 869	10 509	13 192	26 378	21 556
Kessler Group	10 228	13 392	1 871	23 620	1 871
Triad Financial Services	7 482	4 087	6 317	11 569	8 689
Siège social	(9 206)	(8 706)	(11 040)	(17 912)	(21 165)
	24 373	19 282	10 341	43 655	10 952

1) La charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté reflète le taux d'imposition effectif de 22,0 % pour chacune des périodes présentées.

Questions relatives à la comptabilité et aux contrôles internes

Méthodes et estimations comptables critiques

Les principales méthodes comptables de la Société sont présentées à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2018. Certaines de ces méthodes ainsi que certains jugements et estimations connexes sont considérés comme critiques à la présentation de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation, car ils exigent de la direction qu'elle formule des jugements subjectifs ou complexes sur des questions qui sont incertaines par nature; ou car il est raisonnablement probable que des montants considérablement différents puissent être constatés dans des conditions différentes ou selon des hypothèses ou estimations différentes. Nos principaux jugements, estimations et hypothèses comptables se rapportent aux stocks, aux provisions pour pertes sur créances, à l'impôt sur le résultat, à la durée d'utilité et à la valeur résiduelle de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple, au goodwill et aux immobilisations incorporelles, et à la sortie des actifs financiers. Nos méthodes et estimations comptables critiques ont été passées en revue et approuvées par notre comité d'audit, en consultation avec la direction, dans le cadre de son examen et de son approbation de nos méthodes, estimations et hypothèses comptables importants. Se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés annuels de 2018 pour une description de chacun de nos jugements, estimations et hypothèses comptables importants.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a apporté les modifications suivantes à ses principales méthodes comptables :

Adoption de la Norme internationale d'information financière 16, Contrats de location (« IFRS 16 »)

Le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté l'IFRS 16, qui a remplacé l'IAS 17, *Contrats de location* (« IAS 17 »). La Société a recours à l'approche rétrospective modifiée et a mis en œuvre les méthodes comptables suivantes qui s'appliquent aux actifs au titre du droit d'utilisation et aux obligations locatives par suite de l'adoption de l'IFRS 16.

Actifs au titre de droits d'utilisation

La Société évalue les actifs au titre de droits d'utilisation au coût amorti diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont comptabilisés lorsque l'actif sous-jacent peut être utilisé (« date de début du contrat de location »).

Obligations locatives

Les obligations locatives sont évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyer sur la durée du contrat de location. Après la comptabilisation initiale, soit à la date de début du contrat de location, la Société augmente l'obligation locative aux fins de désactualisation et réduit l'obligation locative pour tenir compte de tout paiement versé.

Par suite de l'adoption de l'IFRS 16, la Société a comptabilisé un actif de 18 416 \$ et un passif compensatoire du même montant en faveur du bailleur.

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2019 pour une description détaillée des modifications de méthodes comptables.

Contrôle interne sur la communication de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de la conception des contrôles et procédures relatifs à la communication de l'information afin d'assurer que les informations importantes sont comptabilisées, traitées, résumées et présentées à la haute direction, y compris les responsables des attestations et les autres membres du conseil d'administration, en temps opportun, de sorte que les décisions appropriées soient prises à l'égard des informations à fournir au public. En outre, le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de concevoir ou de faire concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière selon des normes qui fournissent une assurance raisonnable quant à la fiabilité des informations financières et la préparation des états financiers aux fins externes conformément aux IFRS.

Il faut souligner que bien que le chef de la direction et le chef des finances soient d'avis que le système de contrôles internes et les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société offrent un niveau raisonnable d'assurance que les objectifs des systèmes de contrôle sont atteints, ils ne s'attendent pas à ce que les systèmes de contrôles de la Société préviennent toute erreur ou toute fraude. Un système de contrôles, aussi bien conçu ou utilisé soit-il, ne peut offrir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs du système de contrôles sont atteints. La conception de tout système de contrôles est aussi fondée en partie sur certaines hypothèses quant à la probabilité d'événements futurs et rien ne peut garantir qu'un système d'une conception donnée réussira à atteindre ses objectifs fixés dans toutes les circonstances possibles.

La Société s'est dotée d'un processus qui lui permet d'assurer l'efficacité du fonctionnement des contrôles sur la communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Informations récentes sur les actions

La Société est actuellement autorisée à émettre i) un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, et ii) un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série.

Au 7 août 2019, la Société comptait 240 086 806 actions ordinaires, 20 037 033 options, 4 000 000 d'actions privilégiées de série A, et 4 000 000 d'actions privilégiées de série C émises et en circulation.

Le présent rapport de gestion est daté de la fermeture des bureaux le 7 août 2019.

