PREMIER
RAPPORT TRIMESTRIEL

Trimestre terminé le 30 avril 2008

RAPPORT DE GESTION

Tous les montants présentés dans ce rapport sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars américains, à moins d'indication contraire.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « pouvoir », « prévoir », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier », « entrevoir », « croire », « continuer », la forme négative de ces termes ou de leurs variations, ou une terminologie semblable. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que Bombardier Inc. (la « Société ») formule des hypothèses et ils sont assujettis à d'importants risques et incertitudes, connus et inconnus, de sorte que les résultats réels des périodes futures de la Société pourraient différer de façon importante des résultats prévus. Bien que la Société juge ses hypothèses raisonnables et appropriées selon l'information à sa disposition, il existe un risque qu'elles ne soient pas exactes. Pour en savoir davantage sur les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs formulés dans le présent rapport, se reporter aux sections sur le secteur aéronautique de la Société et sur le secteur transport de la Société du rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2008 de la Société.

Parmi les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante des résultats prévus dans les énoncés prospectifs, notons les risques liés à la conjoncture économique, au contexte commercial de la Société (la situation financière de l'industrie aérienne), à l'exploitation (les partenaires commerciaux, le développement de nouveaux produits et services, les pertes découlant de garanties sur le rendement des produits et de sinistres, les risques liés aux procédures réglementaires et judiciaires, les risques environnementaux, la dépendance à l'égard de certains clients et fournisseurs, les risques liés aux ressources humaines et les risques découlant des engagements à modalités fixes), au financement (la dépendance à l'égard de l'aide gouvernementale, le financement en faveur de certains clients, les liquidités et l'accès aux marchés financiers, les modalités de certaines clauses restrictives de conventions d'emprunt) et au marché (les fluctuations des taux de change, des taux d'intérêt et des prix des produits de base). Pour plus d'information, se reporter à la section Risques et incertitudes du rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2008 de la Société. Le lecteur est prévenu que la présente liste de facteurs pouvant influer sur la croissance, les résultats et le rendement futurs n'est pas exhaustive et qu'il ne faudrait pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs décrits aux présentes reflètent les attentes de la Société à la date du présent rapport et pourraient subir des modifications après cette date. À moins qu'elle n'y soit tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, la Société nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

SOMMAIRE

Le rapport de gestion qui suit, dont la responsabilité incombe à la direction, a été examiné et approuvé par le conseil d'administration (« Conseil »). Ce rapport de gestion a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les données présentées dans le rapport de gestion sont structurées par secteur : Aéronautique (« BA ») et Transport (« BT »), ce qui est conforme aux rapports internes présentés et revus par la direction. Certaines mesures financières auxquelles le rapport de gestion renvoie ne sont pas conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Voir la rubrique Mesures financières non conformes aux PCGR ci-après pour des détails sur le rapprochement avec les mesures les plus comparables des PCGR.

FAITS SAILLANTS

- Revenus de 4,8 milliards $, soit une progression de 21 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 321 millions $, ou 6,7 % des revenus, en regard de 183 millions $, ou 4,6 % (252 millions $, ou 6,4 %, avant une charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de 69 millions $), pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Bénéfice net de 226 millions $ (bénéfice par action (« BPA ») dilué de 0,12 $), comparativement à 79 millions $ (BPA dilué de 0,04 $) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 560 millions $, en regard d'une utilisation de 154 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Solide situation de trésorerie de 4,3 milliards $ au 30 avril 2008.
- Carnet de commandes de 55,5 milliards $ au 30 avril 2008, contre 53,6 milliards $ au 31 janvier 2008.
- Rétablissement d'un dividende trimestriel de 0,025 $ CAN par action ordinaire.

ANALYSE CONSOLIDÉE DES RÉSULTATS

En date du 1er février 2008, la Société a modifié sa convention comptable pour les programmes aéronautiques, remplaçant la méthode du coût moyen par la méthode fondée sur le coût unitaire, pour respecter les nouvelles normes comptables (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails). Par conséquent, la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production est de néant pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, comparativement à une charge nette de 69 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Analyse des résultats

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007[1]
Revenus	**4 789 $**	3 967 $
Coût des ventes	**3 947**	3 302
Marge	**842**	665
Frais de vente et d'administration	**365**	318
Recherche et développement	**40**	36
Autres revenus	**(24)**	(3)
BAIIA	**461**	314
Amortissement	**140**	131
BAII	**321**	183
Revenus de financement	**(72)**	(51)
Dépenses de financement	**93**	120
BAI	**300**	114
Impôts sur les bénéfices	**74**	35
Bénéfice net	**226 $**	79 $
Bénéfice par action (en dollars) :		
De base	**0,13 $**	0,04 $
Dilué	**0,12 $**	0,04 $
(en pourcentage des revenus)		
BAIIA	**9,6 %**	7,9 %
BAII	**6,7 %**	4,6 %
BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	**6,7 %**	6,4 %
BAI	**6,3 %**	2,9 %
Flux de trésorerie disponibles	**560 $**	(154) $

[1] En date du 1er février 2008, la Société a changé sa convention d'affectation des frais généraux, selon laquelle tous les frais d'administration sont maintenant passés en charges à mesure qu'ils sont engagés (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails). Les chiffres comparatifs comprennent un reclassement de 68 millions $ du coût des ventes aux frais de vente et d'administration.

Principales informations financières

	30 avril 2008	31 janvier 2008
Carnet de commandes (en milliards de dollars)	**55,5 $**	53,6 $
Espèces et quasi-espèces	**4 295 $**	3 602 $

Revenus et marge BAII

			Trimestres terminés les 30 avril
	2008	2007	Augmentation
Revenus			%
BA	**2 380 $**	2 260 $	5
BT	**2 409**	1 707	41
	4 789 $	3 967 $	21
Marge BAII			Points de pourcentage
BA	**8,7 %**	5,0[1] %	3,7
BT	**4,8 %**	4,2 %	0,6
	6,7 %	4,6 %	2,1

[1] BAII de 8.0 % avant une charge nette au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de 69 millions $.

Une analyse détaillée des résultats figure à la rubrique Analyse des résultats des sections BA et BT du présent rapport.

Revenus de financement et dépenses de financement

Les dépenses nettes de financement ont totalisé 21 millions $, en regard de 69 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de 48 millions $ est principalement attribuable à :

- la hausse des intérêts créditeurs sur les espèces et quasi-espèces (18 millions $);
- la diminution des intérêts débiteurs sur la dette à long terme (15 millions $); et
- un gain net sur des instruments financiers (11 millions $).

En partie contrebalancés par :

- la baisse des revenus de financement sur les prêts et créances liées aux contrats de location (8 millions $).

Impôts sur les bénéfices

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, le taux d'imposition effectif a été de 24,7 %, comparativement au taux d'imposition prévu par la loi de 31,5 % (respectivement 30,7 % et 32,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent). Les taux effectifs sont inférieurs principalement en raison de la variation nette des montants constatés au titre des économies fiscales liées aux pertes d'exploitation et aux écarts temporaires et des taux d'imposition effectifs plus faibles des sociétés émettrices étrangères, en partie contrebalancés par des écarts permanents.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007
Flux de trésorerie disponibles sectoriels		
BA	**290 $**	66 $
BT	**258**[1]	(168)[2]
Impôts sur les bénéfices et dépenses nettes de financement[3]	**12**	(52)
Flux de trésorerie disponibles	**560**	(154)
Rajouter : Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	**72**	20
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**632 $**	(134) $

[1] Comprend un paiement de 95 millions £ (189 millions $) à Westinghouse Rail Systems Limited (se reporter à la rubrique Analyse des résultats de la section BT pour plus de détails).
[2] Comprend le versement d'une cotisation discrétionnaire à des caisses de retraite de 174 millions $.
[3] Les impôts sur les bénéfices et les dépenses nettes de financement ne sont pas alloués aux secteurs.

Une analyse détaillée des flux de trésorerie disponibles figure sous la rubrique Analyse des résultats des sections BA et BT du présent rapport.

Variation des espèces et quasi-espèces

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007
Solde au début de la période	**3 602 $**	2 648 $
Flux de trésorerie disponibles	**560**	(154)
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	**208**	44
Remboursements de dette à long terme	**(60)**	(8)
Autres	**(15)**	(49)
Solde à la fin de la période	**4 295 $**	2 481 $

La Société pense que ses espèces et quasi-espèces combinées avec ses flux de trésorerie disponibles prévus lui permettront de mettre en œuvre des programmes d'investissement, de développer de nouveaux produits, de soutenir la croissance de ses activités, de verser des dividendes et de combler tous les autres besoins financiers prévus à court terme.

Facilités de lettres de crédit

	Montants confirmés	Montants disponibles	Échéance (exercice)[1]
30 avril 2008	**6 693[2] $**	**876 $**	**2012**
31 janvier 2008	6 381[2] $	893 $	2012

[1] En décembre 2009, le montant confirmé sera réduit au montant nominal des lettres de crédit alors en cours et sera amorti par la suite à mesure que les lettres de crédit en cours viendront à échéance, jusqu'en décembre 2011.
[2] 4300 millions €.

En plus des lettres de crédit susmentionnées, des lettres de crédit totalisant 488 millions $ étaient en cours au 30 avril 2008 en vertu de diverses conventions bilatérales (467 millions $ au 31 janvier 2008).

Au 30 avril 2008 et au 31 janvier 2008, la Société respectait toutes ses clauses restrictives bancaires.

SITUATION FINANCIÈRE

Faits saillants

Actif (passif)	30 avril 2008	31 janvier 2008	Incidence des taux de change	Explication des écarts à l'exclusion de l'incidence des taux de change
Espèces et quasi-espèces	**4 295 $**	3 602 $	208 $	Se reporter au tableau Variation des espèces et quasi-espèces pour plus de détails.
Titres déposés en garantie	**1 357**	1 295	62	Aucun écart.
Débiteurs	**2 094**	1 998	18	Augmentation surtout attribuable à un niveau plus élevé de débiteurs dans BA (98 millions $).
Financement d'avions	**638**	626	-	Aucun écart important.
Stocks bruts	**8 135**	7 739	112	Accroissement des stocks bruts principalement attribuable aux augmentations des stocks pour les contrats à long terme (484 millions $) et les programmes aéronautiques (192 millions $), en partie contrebalancées par la radiation de l'excédent sur les coûts moyens de production relativement à la modification de la convention comptable pour les programmes aéronautiques[1] (277 millions $). Augmentation du total des avances et facturations progressives attribuable à la hausse des avances et facturations progressives sur les contrats à long terme (625 millions $) et à la hausse des avances sur les programmes aéronautiques (196 millions $).
Paiements reçus et facturations progressives	**(3 087)**	(2 633)	(138)	
Stocks	**5 048**	5 106	(26)	
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	**(3 180)**	(2 791)	(80)	
Avances sur programmes aéronautiques	**(3 122)**	(2 926)	-	
	(6 302)	(5 717)	(80)	

Actif (passif)	30 avril 2008	31 janvier 2008	Incidence des taux de change	Explication des écarts à l'exclusion de l'incidence des taux de change
Immobilisations corporelles	**2 942 $**	2 980 $	33 $	Diminution surtout attribuable à l'amortissement (130 millions $) et à la modification de la convention d'affectation des frais d'administration sur l'outillage des programmes[(1)] (23 millions $), en partie contrebalancés par les acquisitions nettes (82 millions $).
Frais reportés – programme de multipropriété	**522**	500	-	Augmentations surtout attribuables aux livraisons additionnelles d'avions liées au programme de multipropriété.
Revenus reportés – programme de multipropriété	**(666)**	(631)	-	
Impôts sur les bénéfices reportés	**1 025**	935	17	Augmentation surtout attribuable à l'incidence des modifications comptables[(1)] (113 millions $).
Actif au titre des prestations constituées	**980**	924	-	Aucun écart important.
Passif au titre des prestations constituées	**(1 125)**	(1 066)	(44)	
Instruments financiers dérivés – actifs	**589**	458	-	Hausses principalement attribuables à l'accroissement du volume d'instruments financiers dérivés, conformément à la croissance des deux secteurs, et à la variation de la juste valeur.
Instruments financiers dérivés – passifs	**(327)**	(276)	6	
Écart d'acquisition	**2 632**	2 533	99	Aucun écart.
Autres actifs	**1 201**	1 163	13	Augmentation surtout attribuable à la hausse des frais payés d'avance (47 millions $).
Créditeurs et frais courus	**(7 283)**	(6 919)	(127)	Augmentation surtout attribuable à un niveau plus élevé des créditeurs et frais courus dans BA, conformément à l'accroissement des stocks bruts des programmes aéronautiques (245 millions $).
Dette à long terme	**(4 419)**	(4 393)	(111)	Diminution surtout attribuable aux remboursements (60 millions $).

(1) Se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Ce rapport de gestion repose sur les résultats établis selon les PCGR et sur les mesures financières non conformes aux PCGR suivantes :

Mesures financières non conformes aux PCGR

BAIIA	Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et amortissement
BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production
Flux de trésorerie disponibles	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, déduction faite des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles

La direction croit qu'un grand nombre d'utilisateurs de son rapport de gestion analysent les résultats de la Société d'après ces mesures du rendement. Ces mesures non conformes aux PCGR sont tirées directement des états financiers consolidés intermédiaires, mais n'ont pas un sens normalisé prescrit par les PCGR; par conséquent, d'autres sociétés utilisant ces termes peuvent les calculer différemment.

Un rapprochement avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus comparables est présenté dans les sections suivantes :

- BAIIA, par rapport au BAII – se reporter au tableau Résultats d'exploitation sous la rubrique Analyse des résultats des sections BA et BT;

- BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAII – se reporter au tableau ci-après; et
- Flux de trésorerie disponibles par rapport aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation – se reporter au tableau susmentionné Rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Rapprochement du BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAII

	Trimestre terminé le 30 avril 2007	
	Consolidé	**BA**
BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	252 $	181 $
Charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	(69)	(69)
BAII	183 $	112 $

AÉRONAUTIQUE

FAITS SAILLANTS

- Revenus de 2,4 milliards $, contre 2,3 milliards $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 206 millions $, ou 8,7 % des revenus, en regard de 112 millions $, ou 5,0 % (181 millions $, ou 8,0 %, avant une charge nette au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de 69 millions $), pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 290 millions $, comparativement à 66 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Un total de 87 livraisons d'avions, contre 78 pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Un total de 118 commandes nettes d'avions, en regard de 174 pour la période correspondante de l'exercice précédent, et un carnet de commandes de 24,1 milliards $ au 30 avril 2008, contre 22,7 milliards $ au 31 janvier 2008.
- En mai 2008, BA a annoncé que VistaJet avait passé une commande ferme de 35 avions d'affaires avec options sur 25 autres appareils, d'une valeur d'environ 1,2 milliard $ si toutes les options sont exercées.

ANALYSE DES RÉSULTATS

En date du 1er février 2008, la Société a modifié sa convention comptable pour les programmes aéronautiques, remplaçant la méthode du coût moyen par la méthode fondée sur le coût unitaire, pour respecter les nouvelles normes comptables (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails). Par conséquent, la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production est de néant pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, en regard d'une charge nette de 69 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007[1]
Revenus		
Fabrication		
Avions d'affaires	**1 187 $**	1 089 $
Avions commerciaux	**552**	538
Autres	**148**	104
Total des revenus de fabrication	**1 887**	1 731
Services[2]	**420**	357
Autres[3]	**73**	172
Total des revenus	**2 380**	2 260
Coût des ventes	**1 896**	1 894
Marge	**484**	366
Frais de vente et d'administration	**164**	150
Recherche et développement	**14**	10
Autres revenus[4]	**(5)**	(10)
BAIIA	**311**	216
Amortissement	**105**	104
BAII	**206 $**	112 $
(en pourcentage du total des revenus)		
Marge	**20,3 %**	16,2 %
BAIIA	**13,1 %**	9,6 %
BAII avant la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	**8,7 %**	8,0 %
BAII	**8,7 %**	5,0 %

(1) En date du 1er février 2008, la Société a changé sa convention d'affectation des frais généraux, selon laquelle tous les frais d'administration sont maintenant passés en charges à mesure qu'ils sont engagés (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails). Les chiffres comparatifs comprennent un reclassement de 22 millions $ du coût des ventes aux frais de vente et d'administration.

(2) Comprennent les revenus liés à la logistique des pièces, aux activités de service du programme de multipropriété et des programmes donnant droit à des heures de vol, à l'entretien d'avions, à la formation à l'aviation commerciale et à la formation à l'aviation militaire.

(3) Comprennent surtout les ventes d'avions d'occasion.

(4) Comprennent la perte nette (le gain net) sur certains instruments financiers, la perte (le gain) de change, les coûts liés aux indemnités de départ et autres coûts de cessation d'emploi pour départ involontaire, le règlement de réclamations et la perte (le bénéfice) lié(e) à la cession d'activités.

Nombre total de livraisons d'avions

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007
Avions d'affaires (y compris ceux du programme de multipropriété[1])	**58**	50
Avions commerciaux	**28**	28
Avions amphibies	**1**	-
	87	78

(1) Une livraison d'avion est comprise dans le tableau ci-dessus lorsque l'équivalent de toutes les parts d'un modèle d'avion du programme de multipropriété a été vendu à des clients externes.

Revenus de fabrication

L'augmentation de 156 millions $ est principalement attribuable à :

- l'accroissement du nombre de livraisons, surtout des aménagements intérieurs d'avions à large fuselage, et l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires (98 millions $); et
- la vente d'un avion amphibie et l'amélioration des prix de vente des avions commerciaux (40 millions $).

Revenus de services

L'augmentation de 63 millions $ est principalement attribuable à :

- l'accroissement du volume et l'amélioration des prix de vente des pièces de rechange (38 millions $); et
- la progression du niveau d'activité de service du programme de multipropriété et des programmes donnant droit à des heures de vol (27 millions $).

Autres revenus
La diminution de 99 millions $ est surtout attribuable à la baisse des ventes d'avions d'affaires d'occasion.

Marge BAII
La progression de 3,7 points de pourcentage est essentiellement attribuable à :

- une charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de néant pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, comparativement à une charge nette de 69 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent; et
- l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires et des avions commerciaux.

En partie contrebalancées par :

- l'incidence négative du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain ainsi que la hausse du coût des matériaux en raison de la montée des prix.

La marge BAII pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 a également été touchée par les éléments non récurrents suivants comptabilisés dans autres revenus :

- un gain de 28 millions $ découlant d'un règlement avec Mitsubishi Heavy Industries du Japon concernant le transfert de la production de certains composants d'appareils de la famille *CRJ* à un autre fournisseur externe; et
- une perte de 23 millions $ liée aux pertes de change cumulées (auparavant comptabilisées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu) relativement à la vente proposée de *Skyjet International*. Ces pertes de change cumulées découlent de la conversion en dollars américains des actifs nets de *Skyjet International* au cours de périodes antérieures.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007
BAII	**206 $**	112 $
Éléments hors caisse :		
Amortissement		
Outillage des programmes	**77**	73
Autres	**28**	31
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	**-**	(1)
Rémunération à base d'actions	**5**	2
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	**44**	(135)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	**(70)**	(16)
Flux de trésorerie disponibles	**290 $**	66 $

L'augmentation de 224 millions $ est principalement attribuable à :

- l'écart positif, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (179 millions $) (voir l'explication ci-après); et
- l'amélioration de la rentabilité (94 millions $).

En partie contrebalancés par :

- l'accroissement des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles (54 millions $).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation
Pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, les rentrées de fonds de 44 millions $ sont principalement attribuables aux augmentations des créditeurs et frais courus et des avances sur programmes aéronautiques, en partie contrebalancées par des accroissements des stocks et des débiteurs.

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2007, les sorties de fonds de 135 millions $ étaient surtout attribuables à des augmentations des débiteurs et des stocks bruts, en partie contrebalancées par la hausse des avances sur programmes aéronautiques.

DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS

Frais de développement de produits

	Trimestres terminés les 30 avril			
	2008		2007	
Outillage des programmes[1]	**55**	**$**	22	$
Modifications aux programmes et ingénierie[2]	**28**		24	
Recherche et développement	**14**		10	
	97	**$**	56	$
Pourcentage des revenus de fabrication	**5,1**	**%**	3,2	%

(1) Constatés dans les immobilisations corporelles.
(2) Inclus dans le coût des ventes.

L'augmentation de l'outillage des programmes est principalement attribuable au développement de l'avion *CRJ1000 NextGen* et de l'appareil *Learjet 85*.

Valeur comptable des coûts de l'outillage des programmes

(en millions de dollars)	**30 avril 2008**		31 janvier 2008	
Avions d'affaires				
Série *Learjet*	**94**	**$**	95	$
Série *Challenger*	**364**		390	
Série *Global*	**191**		210	
Avions commerciaux				
Série *CRJ*	**35**		432	
Série Q	**65**		69	
	1 149	**$**	1 196	$

Avions d'affaires
En février 2008, BA a annoncé une augmentation de 400 milles marins (« NM ») (741 km) de la distance franchissable intercontinentale sans escale de son biréacteur d'affaires à grande vitesse *Global 5000* pour la porter à 5200 NM (9630 km).

En mai 2008, BA a annoncé que l'avion *Learjet 85* entièrement fait de matériaux composites sera propulsé par le turboréacteur à double flux PW307B de Pratt & Whitney Canada Corp. et sera doté de la nouvelle suite avionique Pro Line Fusion de Rockwell Collins, deux composantes qui intègrent une série de technologies évoluées.

En mai 2008, BA a annoncé que son centre manufacturier de Querétaro, au Mexique, fabriquera la structure en matériaux composites de son tout nouveau biréacteur d'affaires *Learjet 85*. L'usine de Querétaro fabriquera également des harnais électriques et effectuera le montage partiel de certains systèmes. Pendant le cycle de production initial, BA transférera la fabrication de la structure en matériaux composites de Grob Aerospace, qui a été sélectionnée en janvier 2008 pour développer la structure en matériaux composites de l'appareil *Learjet 85*, à son établissement de Querétaro. L'assemblage final, l'aménagement intérieur, les essais en vol et la livraison aux clients de cet avion auront lieu aux installations de BA à Wichita.

Avions commerciaux
En mars 2008, BA a lancé le nouveau biturbopropulseur *Q400 NextGen*, qui constitue la plus récente étape de l'évolution constante de l'appareil *Q400*. Les coûts d'exploitation de l'avion de ligne *Q400 NextGen* sont parmi les plus faibles de tous les avions régionaux pour les vols jusqu'à 500 NM sous certaines conditions d'exploitation, répondant ainsi davantage aux demandes des transporteurs aériens en matière de coûts d'exploitation sur les courtes distances.

BA évalue actuellement la faisabilité de la famille de biréacteurs *CSeries* de 110 et de 130 sièges, pour laquelle une décision de lancement est prévue au cours du présent exercice. En février 2008, le conseil d'administration a donné le feu vert à BA pour l'offre de propositions formelles de vente à des sociétés aériennes clientes relativement à la famille optimisée d'avions *CSeries*. BA est en pourparlers avec des clients de lancement éventuels et évalue les emplacements possibles du site d'assemblage final advenant le lancement du programme *CSeries*.

Autres
BA participe à un programme national de recherche du Royaume-Uni visant à développer de nouvelles technologies de fabrication d'ailes en matériaux composites qui devraient réduire l'impact des avions sur l'environnement. Le programme permettra le développement de technologies qui mèneront à la conception, à la fabrication et aux essais d'avions plus légers et plus efficaces. BA travaillera à l'optimisation des processus globaux de conception et de fabrication nécessaires à la production d'une aile en matériaux composites de nouvelle génération, se concentrant sur la réduction du poids, la traînée aérodynamique et les coûts du cycle de vie.

LIVRAISONS D'AVIONS

Livraisons d'avions d'affaires

Selon les données publiées par la General Aviation Manufacturers Association (« GAMA »), le premier trimestre de l'année civile 2008 a été solide sur le plan des livraisons et de la facturation d'avions d'affaires, indiquant ainsi que le marché des avions d'affaires reste vigoureux. Le plus récent rapport de GAMA, daté du 9 mai 2007, confirme que la Société demeure le chef de file du marché des avions d'affaires en fonction des revenus.

	Trimestres terminés les 30 avril	
(en unités)	**2008**[(1)]	2007[(1)]
Biréacteurs d'affaires à fuselage étroit		
Learjet 40/40 XR/Learjet 45/45 XR	**10**	12
Learjet 60	**10**	4
Biréacteurs d'affaires à large fuselage		
Challenger 300	**14**	12
Challenger 604/Challenger 605	**8**	8
Global 5000/Global Express XRS	**11**	12
Série *Challenger 800*	**5**	2
	58	50

(1) Une livraison d'avion est comprise dans le tableau ci-dessus lorsque l'équivalent de toutes les parts d'un modèle d'avion du programme de multipropriété a été vendu à des clients externes. Selon cette règle, sept avions ont été livrés pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 (un avion a été livré pour le trimestre terminé le 30 avril 2007).

Livraisons d'avions commerciaux

Les livraisons d'avions commerciaux pour le premier trimestre de l'exercice 2009 reflètent la tendance soutenue vers des avions de plus grande taille par suite de la sensibilité continue des sociétés aériennes à l'égard des coûts d'exploitation, plus particulièrement aux coûts du carburant.

	Trimestres terminés les 30 avril	
(en unités)	**2008**	2007
Biréacteurs régionaux		
CRJ700 NextGen	**-**	3
CRJ900 NextGen	**14**	11
Biturbopropulseurs		
Q200	**1**	1
Q300	**3**	4
Q400	**10**	9
	28	28

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2008, BA a livré son 1500^{e} avion de série *CRJ*.

COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Carnet de commandes total

(en milliards de dollars)	**30 avril 2008**	31 janvier 2008
Programmes d'avion	**23,1 $**	21,7 $
Formation à l'aviation militaire	**1,0**	1,0
	24,1 $	22,7 $

Le carnet de commandes avait atteint un niveau record au 30 avril 2008. L'augmentation de 6 % reflète de solides nouvelles commandes d'avions commerciaux et d'avions d'affaires.

Commandes nettes d'avions d'affaires

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007
Commandes nettes (en unités)	**60**	83
Ratio de nouvelles commandes sur livraisons[(1)]	**1,0**	1,7

(1) Défini comme les commandes nettes reçues sur le nombre de livraisons d'avions, en unités, dans une période donnée.

Les commandes nettes du premier trimestre de l'exercice 2009 représentent un ratio de nouvelles commandes sur livraisons de 1,0, qui reflète la vigueur soutenue du marché des avions d'affaires. Les commandes nettes et le ratio de nouvelles commandes sur livraisons du premier trimestre de l'exercice 2008 reflètent un trimestre exceptionnel pour les constructeurs d'avions d'affaires.

En mai 2008, BA a annoncé que VistaJet avait passé une commande ferme de 11 appareils *Challenger 605*, de 13 appareils *Learjet 60 XR* et de 11 appareils *Learjet 85*, soit un total de 35 commandes fermes avec options sur 25 autres appareils. La valeur totale de cette commande, si toutes les options sont exercées, sera d'environ 1,2 milliard $, au prix affiché 2008 pour un avion doté de l'équipement type. Cette commande ne figurait pas dans le carnet de commandes au 30 avril 2008.

Commandes nettes d'avions commerciaux

	Trimestres terminés les 30 avril	
(en unités)	**2008**	2007
Biréacteurs régionaux		
CRJ700 NextGen	**14**	-
CRJ900 NextGen	**23**	15
CRJ1000 NextGen	**-**	38[(1)]
Biturbopropulseurs		
Q200	**-**	4
Q300	**-**	3
Q400/Q400 NextGen	**21**	31
	58	91
Ratio de nouvelles commandes sur livraisons	**2,1**	3,3

(1) Sur les 38 commandes reçues, 15 étaient des swaps de l'avion *CRJ900*.

Le ratio de nouvelles commandes sur livraisons pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 demeure solide à 2,1. Le ratio pour la période correspondante de l'exercice précédent a bénéficié des commandes de lancement de l'avion *CRJ1000 NextGen*.

Importantes commandes nettes d'avions commerciaux

Avion	Trimestre terminé le 30 avril 2008 Nombre
CRJ700 NextGen	
Felix Airways	8
Client non divulgué	6
CRJ900 NextGen	
SAS Scandinavian Airlines et Estonian Air[1]	13
Gouvernement de l'Iraq	10
Q400 NextGen	
airBaltic[2]	8
Widerøe Flyveselskap AS[2]	6

[1] Transporteur affilié à SAS Scandinavian Airlines.
[2] Filiale de SAS Scandinavian Airlines.

Le carnet de commandes d'avions commerciaux ainsi que les options et les commandes conditionnelles étaient comme suit aux :

	30 avril 2008		31 janvier 2008	
	Commandes fermes	**Options et commandes conditionnelles**	Commandes fermes	Options et commandes conditionnelles
Biréacteurs régionaux				
CRJ200	**-**	**17**	-	24
CRJ700 NextGen	**46**	**67**	32	72
CRJ900 NextGen	**93**[1]	**223**	84[2]	212
CRJ1000 NextGen	**39**[1]	**24**	39[2]	24
Biturbopropulseurs				
Q200	**4**	**-**	5	-
Q300	**9**	**-**	12	4
Q400/Q400 NextGen	**101**	**153**	90[2]	145
	292	**484**	262	481

[1] Comprend 18 commandes fermes assorties de droits de conversion d'appareil *CRJ900 NextGen* en appareil *CRJ1000 NextGen*.
[2] Comprend 19 commandes fermes assorties de droits de conversion d'appareil *CRJ900 NextGen* en appareil *CRJ1000 NextGen* ainsi que trois commandes fermes assorties de droits de conversion de biturbopropulseurs *Q400* en d'autres avions commerciaux.

SERVICES À L'AVIATION

En février 2008, BA a annoncé l'ajout de trois nouveaux établissements de service d'avions d'affaires à son réseau de soutien international. Ainsi, Arkia Maintenance de Tel Aviv, en Israël, et Metrojet de Hong Kong, en Chine, ont été toutes deux désignées établissements de maintenance en ligne, et RUAG d'Oberphaffenhoffen, en Allemagne, a été désignée établissement de service agréé.

Également en février 2008, BA a annoncé que Jet Aviation était devenu son premier établissement de maintenance en ligne en Russie, qui offre un service en priorité AOG (avion immobilisé au sol) pour les avions d'affaires des familles *Challenger* et *Global*.

TRANSPORT

FAITS SAILLANTS

- Revenus de 2,4 milliards $, contre 1,7 milliard $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 115 millions $, ou 4,8 % des revenus, en regard de 71 millions $, ou 4,2 %, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 258 millions $, comparativement à une utilisation de 168 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Nouvelles commandes totalisant 2,4 milliards $ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,0), comparativement à 3,0 milliards $ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,8) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Carnet de commandes de 31,4 milliards $ au 30 avril 2008, en regard de 30,9 milliards $ au 31 janvier 2008.

ANALYSE DES RÉSULTATS

Résultats d'exploitation[1]

	Trimestres terminés les 30 avril	
	2008	2007[2]
Revenus		
Matériel roulant[3]	**1 458 $**	1 028 $
Services[4]	**417**	374
Systèmes et signalisation[5] [6]	**534**	305
Total des revenus	**2 409**	1 707
Coût des ventes	**2 051**	1 408
Marge	**358**	299
Frais de vente et d'administration	**201**	168
Recherche et développement	**26**	26
Autres dépenses (revenus)[7]	**(19)**	7
BAIIA	**150**	98
Amortissement	**35**	27
BAII	**115 $**	71 $
(en pourcentage du total des revenus)		
Marge	**14,9 %**	17,5 %
BAIIA	**6,2 %**	5,7 %
BAII	**4,8 %**	4,2 %

(1) Les résultats d'exploitation des entités utilisant des monnaies fonctionnelles autres que le dollar américain (principalement l'euro, la livre sterling et d'autres devises d'Europe de l'Ouest) sont convertis en dollars américains aux taux de change moyens des périodes visées. L'appréciation principalement de l'euro et d'autres devises européennes par rapport au dollar américain au cours du premier trimestre de l'exercice 2009 en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent a bénéficié aux revenus (« incidence positive des taux de change ») et nui aux dépenses (« incidence négative des taux de change »). Se reporter à la rubrique Taux de change de la section Autres pour les taux de change moyens utilisés pour convertir les revenus et les dépenses.

(2) En date du 1er février 2008, la Société a changé sa convention d'affectation des frais généraux, selon laquelle tous les frais d'administration sont maintenant passés en charges à mesure qu'ils sont engagés (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails). Les chiffres comparatifs incluent un reclassement de 46 millions $ du coût des ventes aux frais de vente et d'administration.

(3) Constitué des revenus des trains de grandes lignes (y compris les trains à très grande vitesse et à grande vitesse, les trains interurbains, régionaux et suburbains, et les locomotives), du transport en commun (y compris les voitures de métro et les véhicules légers sur rail), des systèmes de propulsion et de contrôle, et des bogies présentés sous revenus de fabrication dans les états des résultats consolidés intermédiaires.

(4) Constitués des revenus de gestion de parcs de véhicules, de gestion de pièces de rechange et de logistique, ainsi que des revenus de remise à neuf et de révision de voitures et de composants, et de soutien technique.

(5) Les revenus de systèmes et signalisation sont présentés sous autres revenus dans les états des résultats consolidés intermédiaires.

(6) Excluant la tranche du matériel roulant des commandes de systèmes fabriqué par les autres divisions de BT.

(7) Comprenant la perte nette (le gain net) sur certains instruments financiers, la perte (le gain) de change, les coûts liés aux indemnités de départ et autres coûts liés à la cessation d'emploi pour départ involontaire (y compris les modifications des estimations), la perte (le bénéfice) découlant des participations comptabilisées à la valeur de consolidation et la perte (le gain) à la cession d'immobilisations corporelles.

Revenus par région géographique

	Trimestres terminés les 30 avril			
	2008		2007	
Europe	**1 905**	**$ 79 %**	1 312	$ 77 %
Amérique du Nord	**250**	**11 %**	197	11 %
Asie-Pacifique	**199**	**8 %**	167	10 %
Autres	**55**	**2 %**	31	2 %
	2 409	**$**	1 707	$

Revenus de matériel roulant

L'augmentation de 430 millions $ résulte surtout de l'accroissement du niveau d'activité :

- dans le segment des trains régionaux, en particulier en France, aux Pays-Bas et en Suède (141 millions $);
- dans le segment des locomotives en Europe (81 millions $); et
- en Amérique du Nord (32 millions $).

L'augmentation reflète également l'incidence positive des taux de change (164 millions $).

Revenus de services

L'augmentation de 43 millions $ est principalement attribuable à :

- l'incidence positive des taux de change (27 millions $); et
- l'accroissement du niveau d'activité en Amérique du Nord (17 millions $).

Revenus de systèmes et signalisation

L'augmentation de 229 millions $ est principalement attribuable aux éléments suivants :

- le versement de 95 millions £ (189 millions $) lié au règlement complet et définitif intervenu entre la Société et Westinghouse Rail Systems Limited (« WRSL ») pour la réduction de la portée de son contrat de sous-traitance de signalisation des lignes souterraines de Metronet, qui, en vertu de la comptabilisation par contrat, a donné lieu à une augmentation des coûts et revenus du même montant (marge de néant);
- l'accroissement du niveau d'activité découlant de l'accélération d'un contrat en Afrique du Sud (27 millions $); et
- l'incidence positive des taux de change (18 millions $).

Marge BAII

L'augmentation de 0,6 point de pourcentage est surtout attribuable à :

- une meilleure absorption des frais de vente et d'administration, de recherche et de développement, ainsi que de la dotation aux amortissements en raison de la hausse des revenus.

En partie contrebalancée par :

- la composition et l'échéancier des contrats.

La marge BAII pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 a aussi été influencée par les éléments non récurrents qui suivent :

- un gain à la vente d'une propriété en Autriche, ayant une incidence de 0,5 % sur le BAII; et
- le contrat de sous-traitance de signalisation des lignes souterraines de Metronet susmentionné pour lequel BT a constaté 95 millions £ (189 millions $) de revenus sans marge, qui a eu une incidence négative de 1,3 % sur la marge et de 0,4 % sur le BAII.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres terminés les 30 avril			
	2008		2007	
BAII	**115**	**$**	71	$
Éléments hors caisse :				
Amortissement	**35**		27	
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	**(12)**		(1)	
Rémunération à base d'actions	**6**		2	
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	**116**		(263)	
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	**(2)**		(4)	
Flux de trésorerie disponibles	**258**	**$**	(168)	$

L'augmentation de 426 millions $ est principalement attribuable à :

- l'écart positif, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (379 millions $) (voir l'explication ci-après); et
- l'amélioration de la rentabilité (44 millions $).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, les rentrées de fonds de 116 millions $ sont surtout attribuables à une augmentation des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme, en partie contrebalancée par le règlement susmentionné de 95 millions £ (189 millions $) à WRSL et un accroissement des stocks.

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2007, les sorties de fonds de 263 millions $ sont principalement attribuables au versement d'une cotisation discrétionnaire à des caisses de retraite de 174 millions $, à la baisse de créditeurs et frais courus et à la hausse de stocks bruts et de débiteurs, en partie contrebalancés par un accroissement des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme.

COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Nouvelles commandes

	Trimestres terminés les 30 avril			
(en milliards de dollars)	**2008**		2007	
Matériel roulant	**1,5**	**$**	2,3	$
Services	**0,5**		0,5	
Systèmes et signalisation	**0,4**		0,2	
	2,4	**$**	3,0	$
Ratio de nouvelles commandes sur revenus	**1,0**		1,8	

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2008, BT a atteint un ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,0, dans le cadre d'une augmentation de 41 % des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les nouvelles commandes de la période correspondante de l'exercice précédent ont bénéficié d'un niveau particulièrement élevé de nouvelles commandes de matériel roulant (en Europe et en Chine). Les nouvelles commandes du trimestre terminé le 30 avril 2008 ont bénéficié de l'incidence positive des taux de change (186 millions $).

Commandes importantes

		Premier trimestre de l'exercice 2009		
Client	**Produit**	**Nombre de voitures**	**Matériel roulant**	
Société de transport de Bruxelles (STIB), Belgique	Tramways *FLEXITY* Outlook	87	285	$
New Jersey Transit Corporation, États-Unis	Locomotives électriques ALP-46A	27	229	
Delhi Metro Rail Corporation Ltd., Inde	Voitures de métro *MOVIA*	84	137	
New Southern Railway, Royaume-Uni	Automotrices électriques *ELECTROSTAR*	44	107	

En outre, BT et Banverket (BV), la société nationale de gestion du réseau ferroviaire de la Suède, et Jernbaneverket (JBV), la société de gestion du réseau ferroviaire de la Norvège, ont signé une entente-cadre pour le développement des systèmes embarqués du système européen de gestion du trafic ferroviaire (ERTMS) pour les véhicules en Suède et en Norvège. L'entente-cadre couvre une période de huit ans et est évaluée à environ 200 millions € (312 millions $). Les nouvelles commandes découlant de cette entente-cadre seront portées au carnet de commandes à mesure qu'elles seront reçues.

Après la fin du premier trimestre, BT a reçu une commande des chemins de fer d'État suédois, SJ AB, pour 20 trains à grande vitesse *REGINA* (80 voitures) évalués à environ 221 millions € (349 millions $). Les trains de quatre voitures sont dotés de caractéristiques novatrices comme les systèmes de propulsion *MITRAC* offrant un système de freinage par récupération permettant de réduire jusqu'à 20 % la consommation d'énergie.

Carnet de commandes

(en milliards de dollars)	**30 avril 2008**		31 janvier 2008	
Matériel roulant	**21,0**	**$**	20,5	$
Services	**6,7**		6,6	
Systèmes et signalisation	**3,7**		3,8	
	31,4	**$**	30,9	$

L'augmentation est principalement attribuable au raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain au 30 avril 2008 comparativement au 31 janvier 2008 (0,5 milliard $).

METRONET

Comme prévu, BT a effectué un paiement de 95 millions £ (189 millions $) à WRSL au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, en règlement complet et définitif de ses obligations à l'égard de WRSL en vertu du contrat de sous-traitance de signalisation des lignes souterraines.

En outre, la cour a maintenant approuvé le transfert du projet Metronet à deux sociétés prête-nom de LUL, confirmant ainsi les contrats renégociés et la portée pour BT du programme de mise à niveau des lignes Bakerloo, Central et Victoria et du programme de mise à niveau des lignes souterraines.

AUTRES

Le 1er avril 2008, BT et AnsaldoBreda, filiale de Finmeccanica dans le secteur ferroviaire, ont annoncé qu'ils avaient conclu une entente pour développer, offrir et fabriquer conjointement des trains à très grande vitesse.

Le 21 mai 2008, BT et Transmashholding ont annoncé la signature d'un accord visant à établir une nouvelle coentreprise pour le développement d'une nouvelle famille et d'une nouvelle génération de locomotives. La coentreprise se concentre sur les marchés de la Russie et des autres marchés de la Communauté des États indépendants (CEI), ainsi que sur l'exportation à de nouveaux marchés. La création de la coentreprise marque un progrès dans la coopération qui a débuté entre les deux sociétés l'an dernier. Les deux parties au contrat détiennent une part égale et des droits égaux.

BOMBARDIER INC.
BILANS CONSOLIDÉS [1]
(non vérifiés)
(en millions de dollars américains, sauf le nombre d'actions)

	Notes	30 avril 2008	31 janvier 2008
Actif			
Espèces et quasi-espèces		4 295 $	3 602 $
Titres déposés en garantie	8	1 357	1 295
Débiteurs		2 094	1 998
Financement d'avions	5	638	626
Stocks	6	5 048	5 106
Immobilisations corporelles		2 942	2 980
Frais reportés - programme de multipropriété		522	500
Impôts sur les bénéfices reportés		1 025	935
Actif au titre des prestations constituées		980	924
Instruments financiers dérivés	4	589	458
Écart d'acquisition		2 632	2 533
Autres actifs	7	1 201	1 163
		23 323 $	22 120 $
Passif			
Créditeurs et frais courus	9	7 283 $	6 919 $
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme		3 180	2 791
Avances sur programmes aéronautiques		3 122	2 926
Revenus reportés - programme de multipropriété		666	631
Dette à long terme		4 419	4 393
Passif au titre des prestations constituées		1 125	1 066
Instruments financiers dérivés	4	327	276
		20 122	19 002
Capitaux propres			
Actions privilégiées			
Émises et en circulation :			
Série 2 : 9 464 920		159	159
Série 3 : 2 535 080		40	40
Série 4 : 9 400 000		148	148
Actions ordinaires			
Émises et en circulation :			
Classe A : 316 961 957		29	29
Classe B : 1 435 404 986 (1 434 973 636 au 31 janvier 2008)		1 420	1 419
Achetées et détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement : 21 273 000 classe B		(89)	(89)
Surplus d'apport		79	68
Bénéfices non répartis		990	1 040
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11	425	304
		3 201	3 118
		23 323 $	22 120 $
Engagements et éventualités	17		

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires.

[1] Voir la note 2 pour l'incidence de l'adoption des nouvelles conventions comptables, avec prise d'effet le 1er février 2008.

BOMBARDIER INC.

ÉTATS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains)

Pour les trois mois terminés les 30 avril

	Notes	2008	2007
Actions privilégiées		347 $	347 $
Actions ordinaires			
Solde au début de la période		1 359	1 408
Émission d'actions classe B		1	-
		1 360	1 408
Surplus d'apport			
Solde au début de la période		68	35
Charge de rémunération à base d'actions	10	11	4
		79	39
Bénéfices non répartis			
Solde au début de la période		1 040	753
Modifications de conventions comptables - Stocks	2	(268)	-
Bénéfice net		226	79
Dividendes sur actions privilégiées		(8)	(7)
		990	825
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11		
Solde au début de la période		304	174
Autres éléments du résultat étendu		121	57
		425	231
		3 201 $	2 850 $

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires.

BOMBARDIER INC.
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS
(non vérifiés)
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)
Pour les trois mois terminés les 30 avril

	Notes	2008	2007
Revenus			
Fabrication		3 345 $	2 759 $
Services		837	731
Autres		607	477
		4 789	3 967
Coût des ventes	2	3 947	3 302
Frais de vente et d'administration	2	365	318
Recherche et développement		40	36
Autres revenus	12	(24)	(3)
Amortissement		140	131
		4 468	3 784
Bénéfice avant ce qui suit :		321	183
Revenus de financement	13	(72)	(51)
Dépenses de financement	13	93	120
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices		300	114
Impôts sur les bénéfices		74	35
Bénéfice net		226 $	79 $
Bénéfice par action :	14		
De base		0,13 $	0,04 $
Dilué		0,12 $	0,04 $

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires.

BOMBARDIER INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains)

Pour les trois mois terminés les 30 avril

	2008	2007
Bénéfice net	226 $	79 $
Autres éléments du résultat étendu		
Perte nette non réalisée sur actifs financiers disponibles à la vente, après impôts	(2)	(1)
Variation liée aux couvertures de flux de trésorerie, montant net :		
Gain net sur instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	98	98
Reclassement dans les résultats ou dans l'actif non financier connexe	(70)	11
Impôts sur les bénéfices	4	(37)
	32	72
Écart de conversion cumulé :		
Placements nets dans des établissements étrangers autonomes	204	164
Perte nette sur éléments de couverture connexes[1]	(113)	(178)
	91	(14)
Total des autres éléments du résultat étendu	121	57
Total du résultat étendu	347 $	136 $

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires.

(1) Après impôts sur les bénéfices de 2 millions $ pour les trois mois terminés le 30 avril 2008 (15 millions $ pour les trois mois terminés le 30 avril 2007).

BOMBARDIER INC.
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
(non vérifiés)
(en millions de dollars américains)
Pour les trois mois terminés les 30 avril

	Notes	2008	2007
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		226 $	79 $
Éléments hors caisse :			
Amortissement		140	131
Impôts sur les bénéfices reportés		32	12
Gain sur cessions d'immobilisations corporelles		(12)	(2)
Rémunération à base d'actions	10	11	4
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	15	235	(358)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		632	(134)
Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(94)	(41)
Cessions d'immobilisations corporelles		22	21
Autres		(8)	(42)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(80)	(62)
Activités de financement			
Remboursements de dette à long terme		(60)	(8)
Émission d'actions, après frais connexes		1	-
Dividendes versés		(8)	(7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(67)	(15)
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces		208	44
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces		693	(167)
Espèces et quasi-espèces au début de la période		3 602	2 648
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		4 295 $	2 481 $
Information supplémentaire			
Espèces payées pour :			
Intérêts		33 $	65 $
Impôts sur les bénéfices		14 $	23 $

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2008
(non vérifiés)
(Les montants des tableaux sont en millions de dollars américains, à moins d'indication contraire.)

Bombardier Inc. (la « Société ») est constituée en vertu des lois du Canada et est un fabricant de matériel de transport, y compris des avions d'affaires et des avions commerciaux ainsi que du matériel et des systèmes de transport sur rail, et est un fournisseur de services connexes.

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars américains et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada pour les états financiers consolidés intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels, à l'exception des modifications de conventions comptables décrites à la Note 2 – Modifications de conventions comptables. De l'avis de la direction, tous les rajustements nécessaires à une image fidèle sont reflétés dans les états financiers consolidés intermédiaires. Ces rajustements sont normaux et récurrents. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société de l'exercice 2008.

Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'exercice entier. Historiquement, le quatrième trimestre a donné lieu à des revenus et une rentabilité supérieurs.

Bombardier Inc. et ses filiales exercent leurs activités dans deux secteurs distincts, le secteur aéronautique (« BA ») et le secteur transport (« BT »), chacun se caractérisant par un cycle d'exploitation particulier; par conséquent, les bilans consolidés ne sont pas classifiés. La date de fin d'exercice de la plupart des entités légales de BT est le 31 décembre. Par conséquent, la Société consolide les activités de BT avec le reste de ses activités avec un décalage d'un mois. Dans la mesure où des opérations ou des événements importants se produisent au cours de la période de décalage d'un mois, les états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont rajustés en conséquence.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks
En juin 2007, le Conseil des normes comptables (« CNC ») a publié le chapitre 3031, « Stocks », qui remplace le chapitre 3030, « Stocks ». Cette norme se veut l'équivalent canadien des normes internationales d'information financière (« IFRS ») IAS 2, « Stocks ». Cette norme comptable a été adoptée par la Société en date du 1er février 2008. Ce chapitre exige que les stocks soient évalués au plus faible du coût et de la valeur de réalisation nette. Il fournit des directives additionnelles sur la détermination du coût et sur sa constatation ultérieure dans les dépenses, y compris toute dépréciation à la valeur nette de réalisation, et sur les circonstances d'une contre-passation ultérieure. Il fournit aussi des directives plus restrictives à l'égard des méthodes de détermination du coût utilisées pour établir le coût des stocks, et présente des exigences additionnelles en matière d'information à fournir.

Par conséquent, la Société a adopté la méthode fondée sur le coût unitaire pour ses programmes aéronautiques, qui remplace la méthode du coût moyen. La méthode fondée sur le coût unitaire est une méthode prescrite de détermination du coût en vertu de laquelle les coûts de production réels sont imputés à chaque unité produite et comptabilisés en résultat lorsque l'unité est livrée. Le report d'une tranche des coûts initiaux excédant les coûts moyens de production, faisant partie intégrante de la méthode du coût moyen, n'est pas permis dans la méthode fondée sur le coût unitaire. De plus, en raison de directives plus restrictives à l'égard de la détermination des coûts, la Société a aussi modifié sa convention d'affectation des frais généraux de ses programmes aéronautiques, selon laquelle tous les frais d'administration sont maintenant passés en charges. Conformément au chapitre 3031, la Société a appliqué ces modifications de conventions comptables en rajustant le solde d'ouverture des bénéfices non répartis au 1er février 2008 (les données des exercices antérieurs n'ont pas été retraitées).

Dans le cadre de l'adoption du chapitre 3031, les paiements d'avances de clients reçus au titre de travaux exécutés et antérieurement déduits des stocks des programmes aéronautiques, ont été reclassés dans le passif à titre d'avances sur programmes aéronautiques.

De plus, la Société a changé sa convention d'affectation des frais d'administration à l'égard de ses contrats à long terme et de l'outillage des programmes aéronautiques pour la rendre conforme à la méthode applicable à ses programmes aéronautiques avec prise d'effet le 1er février 2008. La direction est d'avis que cette nouvelle convention d'affectation des frais d'administration donne une information plus pertinente.

Au 1er février 2008, l'incidence de ces modifications comptables de même que du reclassement de certaines avances de clients des programmes aéronautiques sur le bilan consolidé de la Société était comme suit :

	Présenté au 31 janvier 2008	Incidence des modifications comptables	Reclassement de certaines avances de clients des programmes aéronautiques	Retraité au 1er février 2008
Actif				
Stocks	3 548 $	(318)[1] $	1 558 $	4 788 $
Outillage des programmes aéronautiques	1 196	(23)[2]	-	1 173
Impôts sur les bénéfices reportés	935	113	-	1 048
	5 679 $	(228) $	1 558 $	7 009 $
Passif				
Créditeurs et frais courus	6 919 $	29 $	- $	6 948 $
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes des contrats à long terme	2 791	11	-	2 802
Avances sur programmes aéronautiques	1 368	-	1 558	2 926
	11 078 $	40 $	1 558 $	12 676 $
Capitaux propres	3 118 $	(268) $	- $	2 850 $

(1) Représente une radiation de 277 millions $ liée à l'excédent sur les coûts moyens de production et de 41 millions $ liée aux frais d'administration inclus dans les stocks.
(2) Lié aux frais d'administration.

Les montants correspondants au 31 janvier 2008 comprenaient le reclassement de 1558 millions $ d'avances de clients de programmes aéronautiques des stocks aux avances sur programmes aéronautiques. De plus, un montant de 68 millions $ lié aux frais d'administration a été reclassé du coût des ventes aux frais de vente et d'administration pour le trimestre terminé le 30 avril 2007, afin de se conformer à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

Informations à fournir concernant le capital
En décembre 2006, le CNC a publié le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », qui établit les normes de présentation d'information au sujet du capital d'une entité et de la façon dont il est géré. Cette norme comptable a été adoptée par la Société avec prise d'effet le 1er février 2008 (voir la Note 18 – Gestion du capital).

3. MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES

Écarts d'acquisition et actifs incorporels
En février 2008, le CNC a publié le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Pour la Société, ce chapitre sera en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er février 2009. Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Les dispositions ayant trait à la définition et à la comptabilisation initiale des actifs incorporels, y compris les actifs incorporels générés en interne, sont uniformisées avec celles de l'IAS 38 des IFRS, « Actifs incorporels ». La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés, notamment sur l'outillage des programmes aéronautiques. Aucune incidence sur l'écart d'acquisition n'est prévue.

Normes internationales d'information financière
En février 2008, le CNC a confirmé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011, l'adoption anticipée étant permise à compter de l'année civile 2009. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comptent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir. Au cours de la période précédant la conversion, le CNC continuera de publier des normes comptables qui convergent vers les IFRS comme l'IAS 2, « Stocks », et l'IAS 38, « Actifs incorporels », atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de conversion.

Pour la Société, la conversion vers les IFRS sera exigée pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er février 2011. Par conséquent, la Société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. La Société a aussi mis en place des équipes dédiées au projet IFRS à tous les échelons de l'organisation. La Société a offert une formation à des employés clés et surveille l'incidence de la transition sur ses pratiques commerciales, ses systèmes et ses contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Une analyse détaillée des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société ainsi que l'évaluation de l'incidence des diverses solutions de rechange sont en cours. Des modifications de conventions comptables sont probables et susceptibles d'avoir une incidence notable sur les états financiers consolidés de la Société.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

Le classement des instruments financiers comme détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, prêts et créances et détenus à des fins autres que de transaction, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur étaient comme suit aux :

	30 avril 2008					31 janvier 2008				
	Valeur comptable				**Juste valeur**	Valeur comptable				Juste valeur
	Détenus à des fins de transaction	**Disponibles à la vente**	**Prêts et créances**	**Total[1]**		Détenus à des fins de transaction	Disponibles à la vente	Prêts et créances	Total[1]	
Actifs financiers										
Espèces et quasi-espèces	**4 295 $**	**- $**	**- $**	**4 295 $**	**4 295 $**	3 602 $	- $	- $	3 602 $	3 602 $
Titres déposés en garantie	**1 357[2]**	**-**	**-**	**1 357**	**1 357**	1 295[2]	-	-	1 295	1 295
Débiteurs	**-**	**-**	**2 007[3]**	**2 007**	**2 007**	-	-	1 855[3]	1 855	1 855
Financement d'avions	**397[2] [4]**	**-**	**130[5]**	**527**	**551**	398[2] [4]	-	119[5]	517	548
Instruments financiers dérivés	**250[6]**	**-**	**-**	**250**	**250**	97[6]	-	-	97	97
Autres actifs	**245[2] [7]**	**207[8]**	**190[9]**	**642**	**642**	249[2] [7]	207[8]	181[9]	637	637
	6 544 $	**207 $**	**2 327 $**	**9 078 $**	**9 102 $**	5 641 $	207 $	2 155 $	8 003 $	8 034 $

(1) Représente uniquement la valeur comptable des actifs financiers inclus dans le poste correspondant du bilan.
(2) La Société a choisi de désigner ces actifs financiers comme détenus à des fins de transaction selon l'option de la juste valeur.
(3) Représente les créances clients et certaines autres créances.
(4) Représente certains prêts - avions commerciaux et créances liées à des contrats de location.
(5) Représente certains prêts - avions commerciaux et créances liées à des contrats de location, des placements dans des structures de financement et des prêts - avions d'affaires.
(6) Représente des instruments financiers dérivés non désignés dans une relation de couverture, mais qui sont des couvertures économiques, et des instruments financiers dérivés incorporés comptabilisés distinctement.
(7) Comprend un paiement anticipé en vertu d'un contrat d'échange et des frais de gestion.
(8) Représente des titres de placement.
(9) Comprend l'encaisse affectée.

Régime d'unités d'actions liées au rendement
Au 30 avril 2008 et au 31 janvier 2008, il y avait respectivement 13 488 961 et 13 696 996 unités d'actions liées au rendement (« UAR ») émises et en cours. Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2008, la Société a attribué 46 000 UAR à des dirigeants et d'autres employés clés (12 000 UAR au cours du trimestre terminé le 30 avril 2007). Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2008, 254 035 UAR ont été annulées (120 242 UAR au cours du trimestre terminé le 30 avril 2007).

Les droits rattachés à ces UAR seront acquis le 4 juin 2010 si certaines cibles de rendement financier sont atteintes. Le ratio de conversion des UAR comportant des droits acquis varie de 70 % à 150 %.

Une charge de rémunération de 8 millions $ a été comptabilisée au cours du trimestre terminé le 30 avril 2008 relativement au régime UAR (2 millions $ au cours du trimestre terminé le 30 avril 2007).

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Les variations du cumul des autres éléments du résultat étendu ont été comme suit :

	Actifs financiers disponibles à la vente	**Couvertures de flux de trésorerie**	**Écart de conversion**	**Total**
Solde au 31 janvier 2008	**3**	**$ 111**	**$ 190**	**$ 304** $
Variation au cours de la période	**(2)**	**32**	**91**	**121**
Solde au 30 avril 2008	**1**	**$ 143**	**$ 281**	**$ 425** $

	Actifs financiers disponibles à la vente	**Couvertures de flux de trésorerie**	**Écart de conversion**	**Total**
Solde au 31 janvier 2007	4	$ (8)	$ 178	$ 174 $
Variation au cours de la période	(1)	72	(14)	57
Solde au 30 avril 2007	3	$ 64	$ 164	$ 231 $

12. AUTRES REVENUS

Les autres revenus ont été comme suit pour les trimestres terminés les 30 avril :

	2008	2007
Règlement de réclamations	**(28)**	**$** - $
Gain net sur instruments financiers[1]	**(23)**	(1)
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	**(12)**	(2)
Perte liée à la cession d'activités	**23**	-
Perte de change	**10**	1
Indemnités de départ et autres coûts liés à la cessation d'emploi pour départ involontaire (y compris les modifications des estimations)	**3**	(5)
Perte découlant des participations comptabilisées à la valeur de consolidation	-	5
Autres	**3**	(1)
	(24)	**$** (3) $

(1) Gain net sur certains instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction, y compris les instruments financiers dérivés incorporés de change et les engagements de taux de financement.

13. REVENUS DE FINANCEMENT ET DÉPENSES DE FINANCEMENT

Les revenus de financement et les dépenses de financement ont été comme suit pour les trimestres terminés les 30 avril :

	2008	2007
Revenus de financement		
Espèces et quasi-espèces	**(36) $**	(18) $
Titres déposés en garantie	**(11)**	(11)
Gain net sur instruments financiers[1]	**(11)**	-
Prêts et créances liées à des contrats de location – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	**(9)**	(17)
Autres	**(5)**	(5)
	(72)[2] $	(51)[2] $
Dépenses de financement		
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	**79 $**	94 $
Désactualisation de certaines obligations liées aux mesures incitatives à la vente	**10**	15
Autres	**4**	11
	93[3] $	120[3] $

[1] Gain net sur certains instruments financiers devant être classés comme détenus à des fins de transaction, y compris certaines options de rachat sur titres de dette à long terme.

[2] Dont un montant de 6 millions $ représente les intérêts créditeurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les actifs financiers classés comme prêts et créances pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 (18 millions $ pour le trimestre terminé le 30 avril 2007).

[3] Dont un montant de 83 millions $ représente les intérêts débiteurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les passifs financiers classés comme détenus à des fins autres que de transaction pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 (109 millions $ pour le trimestre terminé le 30 avril 2007).

14. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action de base et dilué a été calculé comme suit pour les trimestres terminés les 30 avril :

(Nombre d'actions, d'options d'achat d'actions et d'UAR, en milliers)	**2008**	2007
Bénéfice net	**226 $**	79 $
Dividendes sur actions privilégiées, après impôts	**(8)**	(7)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	**218 $**	72 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	**1 730 822**	1 738 640
Effet net des options d'achat d'actions et des UAR	**26 591**	5 051
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	**1 757 413**	1 743 691
Bénéfice par action :		
De base	**0,13 $**	0,04 $
Dilué	**0,12 $**	0,04 $

L'incidence de l'exercice des options d'achat d'actions a été incluse dans le calcul du bénéfice par action dilué dans le tableau ci-dessus, à l'exception de 21 208 667 options d'achat d'actions pour le trimestre terminé le 30 avril 2008 (29 023 433 pour le trimestre terminé le 30 avril 2007), étant donné que la valeur marchande moyenne des actions sous-jacentes était inférieure au prix d'exercice ou que les seuils de prix de marché cibles prédéterminés des actions classe B (droits de vote limités) de la Société n'avaient pas été atteints.

15. VARIATION NETTE DES SOLDES HORS CAISSE LIÉS À L'EXPLOITATION

Les variations nettes des soldes hors caisse liés à l'exploitation ont été comme suit pour les trimestres terminés les 30 avril :

	2008	2007
Débiteurs	**(84) $**	(197) $
Financement d'avions	**(15)**	(59)
Stocks	**(282)**	(239)
Frais reportés – programme de multipropriété	**(22)**	16
Instruments financiers dérivés, montant net	**(67)**	2
Créditeurs et frais courus	**243**	(66)
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	**309**	338
Avances sur programmes aéronautiques	**185**	130
Revenus reportés – programme de multipropriété	**37**	(19)
Passif au titre des prestations constituées, montant net	**(43)**	(207)
Autres	**(26)**	(57)
	235 $	(358) $

16. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Les composantes du coût des avantages ont été comme suit pour les trimestres terminés les 30 avril :

	2008		2007	
	Prestations de retraite	**Autres avantages**	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus au cours de la période	**50 $**	**3 $**	49 $	3 $
Intérêts débiteurs	**97**	**5**	84	5
Rendement prévu des actifs des régimes	**(103)**	**-**	(89)	-
Amortissement du coût des services passés (crédits)	**-**	**(1)**	-	(1)
Amortissement de la perte actuarielle	**13**	**5**	21	4
Gain de compression	**-**	**-**	(3)	-
	57 $	**12 $**	62 $	11 $

17. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Le tableau suivant présente le risque éventuel maximal pour chaque groupe important de risques aux :

	30 avril 2008	31 janvier 2008
Ventes d'avions		
Crédit	**1 569 $**	1 589 $
Valeur résiduelle	**2 666**	2 674
Risques mutuellement exclusifs[(1)]	**(951)**	(952)
Total des risques de crédit et de valeur résiduelle	**3 284 $**	3 311 $
Engagements de reprise	**1 032**	1 039
Obligations de rachat conditionnelles	**822**	931
Autres		
Crédit et valeur résiduelle	**186**	186
Obligations de rachat	**184**	185
Garanties d'exécution	**106**	112

(1) Certaines garanties portant sur la valeur résiduelle ne peuvent être exercées que lorsque les garanties de crédit sont venues à échéance sans être exercées, et, par conséquent, les montants des garanties ne doivent pas être additionnés pour établir le risque combiné maximal de la Société.

Les provisions pour pertes prévues sur les garanties de crédit et les garanties portant sur la valeur résiduelle liées à la vente d'avions s'établissaient à 505 millions $ au 30 avril 2008 (504 millions $ au 31 janvier 2008). De plus, les passifs connexes, qui seraient éteints dans le cas de défaillance de la part de certains clients, s'établissaient à 246 millions $ au 30 avril 2008 (268 millions $ au 31 janvier 2008).

Engagements de financement – La Société s'est engagée à consentir du financement dans le cadre de la vente future d'avions dont les livraisons sont prévues d'ici l'exercice 2013. Les engagements financiers totaux de la Société s'élevaient à 1,6 milliard $ au 30 avril 2008 (1,8 milliard $ au 31 janvier 2008). La Société réduit ses risques de taux d'intérêt et de crédit en incluant des modalités et des conditions aux engagements de financement qui doivent être satisfaites par les parties faisant l'objet de la garantie avant que ces dernières puissent bénéficier de l'engagement de la Société.

18. GESTION DU CAPITAL

La stratégie de gestion du capital de la Société est conçue pour maintenir de solides liquidités et optimiser sa structure du capital afin de réduire les coûts et rehausser sa capacité de tirer parti des possibilités stratégiques.

La structure du capital donne à la Société la capacité de satisfaire ses besoins de liquidités ainsi que d'effectuer des investissements stratégiques à long terme. La Société analyse sa structure du capital en utilisant des indicateurs d'endettement globaux qui reposent sur une vaste vue économique de la Société. Le capital total rajusté de la Société est composé de la dette rajustée et des capitaux propres rajustés. La dette rajustée représente la dette à long terme, y compris la valeur des instruments financiers dérivés de couverture connexes, le déficit total des régimes de retraite (y compris la tranche hors bilan) et la valeur actualisée nette des obligations au titre des contrats de location-exploitation. Les capitaux propres rajustés représentent toutes les composantes des capitaux propres moins le montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie.

Le principal objectif de la Société en matière de gestion du capital est de réduire la dette rajustée afin d'améliorer les indicateurs d'endettement globaux en :

- continuant de redresser le bilan par des remboursements de dette à long terme stratégiques, cadrant avec la gestion active des liquidités consolidées, du coût du capital moyen pondéré et du profil d'échéances; et
- étant proactif dans la gestion de la variation du déficit des régimes de retraite, y compris l'évaluation de cotisations discrétionnaires à des caisses de retraite.

Les indicateurs d'endettement globaux suivants ne représentent pas les calculs exigés dans les clauses restrictives bancaires. Le détail des méthodes de calcul des indicateurs d'endettement globaux est présenté dans le rapport annuel de la Société, à l'exception du montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie qui est maintenant exclu du capital total rajusté.

Indicateurs d'endettement globaux

	Cible	**Réels**		Réels	
	2011	**30 avril 2008**		31 janvier 2008	
BAII rajusté[1]		**1 136**	**$**	1 013	$
Intérêts nets rajustés[2]		**349**	**$**	412	$
Ratio du BAII rajusté sur les intérêts nets rajustés (pour les périodes)	5,0	**3,3**		2,5	
Dette rajustée		**6 112[3]**	**$**	6 091	$
BAIIA rajusté[4]		**1 709**	**$**	1 583	$
Ratio de la dette rajustée sur le BAIIA rajusté (aux)	2,5	**3,6**		3,8	
Dette rajustée		**6 112[3]**	**$**	6 091	$
Capital total rajusté		**9 170**	**$**	9 098	$
Ratio de la dette rajustée sur le capital total rajusté (aux)	55 %	**67**	**%**	67	%

(1) Représente le bénéfice (la perte) avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfices avant éléments spéciaux, plus le rajustement des intérêts au titre du déficit des régimes de retraite et des contrats de location-exploitation des quatre derniers trimestres.

(2) Représente les revenus de financement et dépenses de financement, plus le rajustement des intérêts au titre du déficit des régimes de retraite et des contrats de location-exploitation des quatre derniers trimestres.

(3) Calculée en utilisant le déficit total des régimes de retraite projeté pour le 31 mars 2008.

(4) Représente le bénéfice (la perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et amortissement avant éléments spéciaux, plus le rajustement de l'amortissement au titre des contrats de location-acquisition et le rajustement des intérêts au titre du déficit des régimes de retraite et des contrats de location-exploitation des quatre derniers trimestres.

Afin de rajuster sa structure du capital, la Société peut émettre ou rembourser de la dette à long terme, faire des cotisations discrétionnaires à des caisses de retraite, racheter ou émettre des actions ou modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires.

La Société est assujettie à diverses clauses restrictives bancaires en vertu de sa facilité de lettres de crédit, y compris les diverses clauses restrictives financières qui suivent (au sens des conventions connexes) :

- un ratio minimum du BAIIA avant éléments spéciaux sur les charges fixes de 3,5 à la fin de chaque trimestre;
- un ratio maximum de la dette brute modifiée sur la structure modifiée du capital de 70 % à la fin de chaque trimestre jusqu'au 30 avril 2008, et de 65 % par la suite; et
- un ratio maximum de la dette nette modifiée sur le BAIIA avant éléments spéciaux de 2,5 au 31 juillet 2008 ; de 2,75 au 30 avril 2008; et de 2,0 au 31 octobre 2008 et à la fin de chaque trimestre par la suite.

La Société surveille régulièrement ces ratios afin de s'assurer qu'elle respecte toutes les clauses financières restrictives, et elle a des contrôles en place pour s'assurer que les clauses restrictives contenues dans les contrats sont respectées. La Société s'est conformée à toutes les clauses restrictives bancaires au 30 avril 2008 et au 31 janvier 2008.

La stratégie de gestion du capital de la Société n'a pas été modifiée depuis la période précédente.

19. INFORMATION SECTORIELLE

La Société compte deux secteurs isolables : BA et BT. Chaque secteur isolable offre différents produits et services et nécessite des technologies et des stratégies de marketing distinctes.

BA	BT
BA est un chef de file mondial dans la conception et la fabrication de produits d'aviation novateurs et offre des services connexes. Le portefeuille d'avions de BA comprend une gamme complète d'avions d'affaires, d'avions commerciaux incluant des biréacteurs et biturbopropulseurs régionaux et des biréacteurs de grande ligne à couloir unique (ces derniers restant conditionnels au lancement du programme d'avions *CSeries*) et d'avions amphibies. BA offre également des services sur le marché de l'après-vente ainsi qu'un programme de multipropriété et des programmes donnant droit à des heures de vol.	BT est le chef de file mondial dans la fabrication de matériel et de systèmes de transport sur rail et la prestation de services connexes et offre une gamme complète de véhicules de transport-passagers, de locomotives, de véhicules légers sur rail et de systèmes de navettes automatisés. Il propose aussi des bogies, des systèmes de propulsion électrique et de contrôle, des services d'entretien, ainsi que des systèmes de transport et des solutions de contrôle ferroviaire.

Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 janvier 2008, à l'exception des modifications de conventions comptables décrites à la Note 2 – Modifications de conventions comptables. La direction évalue le rendement sectoriel selon le bénéfice avant revenus de financement et dépenses de financement et impôts sur les bénéfices. Les dépenses du siège social sont allouées aux secteurs, généralement selon leurs revenus respectifs. Les actifs sectoriels nets excluent les espèces et quasi-espèces, les titres déposés en garantie et les impôts sur les bénéfices reportés, et sont présentés, déduction faite des créditeurs et frais courus (excluant les intérêts et les impôts sur les bénéfices à payer), des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme, des avances sur programmes aéronautiques, des revenus reportés du programme de multipropriété, du passif au titre des prestations constituées et des instruments financiers dérivés.

Les tableaux contenant le détail de l'information sectorielle se trouvent ci-après.