



DEUXIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL

Semestre terminé le 31 juillet 2008

Rapport de gestion	1
Sommaire	2
Aéronautique	9
Transport	18
Autres	23
États financiers consolidés intermédiaires	28
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires	33

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 influencer 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. 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 DU TRIMESTRE

- Revenus de 4,9 milliards \$, soit une progression de 22 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 358 millions \$, ou 7,3 % des revenus, en regard du BAII avant élément spécial de 213 millions \$, ou 5,3 % (280 millions \$, ou 6,9 %, avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production), pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Bénéfice net de 246 millions \$ (bénéfice par action (« BPA ») de 0,14 \$), comparativement à une perte nette de 71 millions \$ (perte par action de 0,05 \$ ou BPA avant élément spécial de 0,05 \$) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 99 millions \$, comparativement à 633 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Solide situation de trésorerie de 4,3 milliards \$ au 31 juillet 2008.
- Carnet de commandes de 57,2 milliards \$ au 31 juillet 2008, contre 53,6 milliards \$ au 31 janvier 2008.
- Lancement de la gamme d'avions *CSeries* de 110 et 130 sièges en juillet 2008.

ANALYSE CONSOLIDÉE DES RÉSULTATS

En date du 1^{er} 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, les charges au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production sont de néant pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008, en regard de charges nettes respectives de 67 millions \$ et de 136 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Analyse des résultats

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Revenus	4 932 \$	4 041 \$	9 721 \$	8 008 \$
Coût des ventes	3 997	3 351	7 944	6 653
Marge	935	690	1 777	1 355
Frais de vente et d'administration	404	334	769	652
Recherche et développement	47	33	87	69
Autres revenus	(11)	(19)	(35)	(22)
BAlIA avant élément spécial	495	342	956	656
Amortissement	137	129	277	260
BAlI avant élément spécial	358	213	679	396
Revenus de financement	(82)	(55)	(143)	(106)
Dépenses de financement	118	127	200	247
BAl avant élément spécial	322	141	622	255
Élément spécial	-	162	-	162
BAl	322	(21)	622	93
Impôts sur les bénéfices	76	50	150	85
Bénéfice net (perte nette)	246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action (en dollars)	0,14 \$	(0,05) \$	0,26 \$	- \$
(en pourcentage des revenus)				
BAlIA avant élément spécial	10,0 %	8,5 %	9,8 %	8,2 %
BAlIA	10,0 %	4,5 %	9,8 %	6,2 %
BAlI avant élément spécial	7,3 %	5,3 % ⁽²⁾	7,0 %	4,9 % ⁽³⁾
BAlI	7,3 %	1,3 %	7,0 %	2,9 %
BAl avant élément spécial	6,5 %	3,5 %	6,4 %	3,2 %
BAl	6,5 %	(0,5) %	6,4 %	1,2 %
Flux de trésorerie disponibles	99 \$	633 \$	659 \$	479 \$

⁽¹⁾ En date du 1^{er} 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 des reclassements du coût des ventes aux frais de vente et d'administration de respectivement 77 millions \$ pour le trimestre et 145 millions \$ pour le semestre terminés le 31 juillet 2007.

⁽²⁾ BAlI de 6,9 % avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽³⁾ BAlI de 6,6 % avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

Principales informations financières

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Carnet de commandes (en milliards de dollars)	57,2 \$	53,6 \$
Espèces et quasi-espèces	4 277 \$	3 602 \$

Rapprochement du BPA avant et après élément spécial

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net avant élément spécial	246 \$	91 \$	472 \$	170 \$
Élément spécial, après impôts	-	(162)	-	(162)
Bénéfice net (perte nette)	246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action (en dollars) :				
Avant élément spécial	0,14 \$	0,05 \$	0,26 \$	0,09 \$
Élément spécial, après impôts	-	(0,09)	-	(0,09)
	0,14 \$	(0,05) \$	0,26 \$	- \$

Revenus et marge BAII avant élément spécial

	Trimestres terminés les 31 juillet			Semestres terminés les 31 juillet		
	2008	2007	Augmentation	2008	2007	Augmentation
Revenus			%			%
BA	2 516 \$	2 210 \$	14	4 896 \$	4 470 \$	10
BT	2 416	1 831	32	4 825	3 538	36
	4 932 \$	4 041 \$	22	9 721 \$	8 008 \$	21
Marge BAII avant élément spécial			Points de pourcentage			Points de pourcentage
BA	9,5 %	6,0 % ⁽¹⁾	3,5	9,1 %	5,5 % ⁽²⁾	3,6
BT	5,0 %	4,4 %	0,6	4,9 %	4,3 %	0,6
	7,3 %	5,3 %	2,0	7,0 %	4,9 %	2,1

⁽¹⁾ BAII de 9,0 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽²⁾ BAII de 8,5 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

Une analyse détaillée des résultats figure sous 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 36 millions \$ pour le trimestre terminé le 31 juillet 2008, en regard de 72 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses nettes de financement ont totalisé 57 millions \$ pour le semestre terminé le 31 juillet 2008, en regard de 141 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 36 millions \$ et de 84 millions \$ est essentiellement attribuable à :

- la hausse des intérêts créditeurs sur les espèces et quasi-espèces (30 millions \$ pour le trimestre, 48 millions \$ pour le semestre);
- la diminution des intérêts débiteurs sur la dette à long terme (9 millions \$ pour le trimestre, 24 millions \$ pour le semestre); et
- la hausse des intérêts créditeurs sur les titres déposés en garantie (7 millions \$ pour le trimestre et le semestre).

En partie contrebalancées par :

- la baisse des revenus de financement sur les prêts et créances liées aux contrats de location (10 millions \$ pour le trimestre, 18 millions \$ pour le semestre).

Élément spécial

L'élément spécial pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007 a trait à la radiation de la valeur comptable du placement de BT dans Metronet.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif a été de respectivement 23,6 % et 24,1 % pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 comparativement au taux d'imposition prévu par la loi de 31,5 %. Les taux d'imposition effectifs sont inférieurs principalement en raison de l'incidence positive des montants constatés au titre des économies fiscales liées aux pertes d'exploitation et aux écarts temporaires et de taux d'imposition effectifs plus faibles des sociétés émettrices étrangères, en partie contrebalancés par des écarts permanents.

Pour le trimestre terminé le 31 juillet 2007, la Société a enregistré une charge d'impôts sur les bénéfices de 50 millions \$ sur un BAI négatif de 21 millions \$, par suite de la non-constatation des économies fiscales liées à la radiation de la valeur comptable du placement dans Metronet comptabilisée comme un élément spécial. Pour le semestre terminé le 31 juillet 2007, le taux d'imposition effectif a été de 91,4 %, par rapport au taux d'imposition prévu par la loi de 32,9 %. Le taux d'imposition effectif plus élevé est surtout attribuable à la non-constatation susmentionnée des économies fiscales liées à la radiation de la valeur comptable du placement dans Metronet ainsi qu'à l'incidence négative de la non-constatation des économies fiscales liées aux pertes d'exploitation et aux écarts temporaires, en partie compensées par des taux d'imposition effectifs plus faibles des sociétés émettrices étrangères.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie disponibles sectoriels				
BA	100 \$	477 \$	390 \$	543 \$
BT	105	296	363 ⁽¹⁾	128 ⁽²⁾
Impôts sur les bénéfices et dépenses nettes de financement ⁽³⁾	(106)	(140)	(94)	(192)
Flux de trésorerie disponibles	99	633	659	479
Rajouter : Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	99	43	171	63
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	198 \$	676 \$	830 \$	542 \$

⁽¹⁾ Comprend un paiement de 95 millions £ (189 millions \$) à Westinghouse Rail Systems Limited (se reporter à la rubrique Analyse des résultats – Revenus de services 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 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	4 295 \$	2 481 \$	3 602 \$	2 648 \$
Flux de trésorerie disponibles	99	633	659	479
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	2	3	210	47
Remboursements de dette à long terme	(3)	(19)	(63)	(27)
Versement de dividendes	(50)	(8)	(58)	(15)
Achat d'actions ordinaires détenues en mains tierces	(53)	(55)	(53)	(55)
Placement dans Metronet	-	(31)	-	(55)
Autres	(13)	(6)	(20)	(24)
Solde à la fin de la période	4 277 \$	2 998 \$	4 277 \$	2 998 \$

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

La principale facilité de lettres de crédit et son échéance étaient comme suit au :

	Montants confirmés	Montants disponibles	Échéance (exercice) ⁽¹⁾
31 juillet 2008	6 705⁽²⁾ \$	656 \$	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 306 millions \$ étaient en cours au 31 juillet 2008 en vertu de diverses conventions bilatérales (467 millions \$ au 31 janvier 2008).

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

SITUATION FINANCIÈRE

Faits saillants

Actif (passif)	31 juillet 2008	31 janvier 2008	Incidence de taux de change	Explication des écarts excluant l'incidence de taux de change
Espèces et quasi-espèces	4 277 \$	3 602 \$	210 \$	Se reporter au tableau Variation des espèces et quasi-espèces pour plus de détails.
Titres déposés en garantie	1 360	1 295	65	Aucun écart.
Débiteurs	2 247	1 998	22	Augmentation surtout attribuable à un niveau plus élevé de débiteurs dans BA (281 millions \$).
Financement d'avions	594	626	(1)	Aucun écart important.
Stocks bruts	8 843	7 739	132	Accroissement des stocks bruts principalement attribuable aux augmentations des stocks pour les contrats à long terme (757 millions \$), les programmes aéronautiques (402 millions \$) et les produits finis (131 millions \$), en partie contrebalancées par la radiation de 277 millions \$ pour l'excédent sur les coûts moyens de production et 41 millions \$ pour les frais d'administration relativement à une modification de convention comptable ⁽¹⁾ . Augmentation du total des avances et facturations progressives attribuable à la hausse des avances et facturations progressives sur les contrats à long terme (865 millions \$) et à la hausse des avances sur les programmes aéronautiques (452 millions \$).
Avances et facturations progressives	(3 552)	(2 633)	(145)	
Stocks	5 291	5 106	(13)	
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	(2 964)	(2 791)	(82)	
Avances sur programmes aéronautiques	(3 378)	(2 926)	-	
	(6 342)	(5 717)	(82)	
Immobilisations corporelles	2 888	2 980	41	Diminution surtout attribuable à l'amortissement (257 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 (147 millions \$).
Frais reportés – programme de multipropriété	533	500	-	Augmentations surtout attribuables aux livraisons additionnelles d'avions liées au programme de multipropriété.
Revenus reportés – programme de multipropriété	(675)	(631)	-	
Impôts sur les bénéfices reportés	1 038	935	21	Augmentation surtout attribuable à l'incidence des modifications comptables ⁽¹⁾ (113 millions \$).
Actif au titre des prestations constituées	986	924	-	Aucun écart important.
Passif au titre des prestations constituées	(1 128)	(1 066)	(42)	
Instruments financiers dérivés – actifs	350	458	-	Diminution nette principalement attribuable à une baisse nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés en devises, en partie compensée par un volume plus élevé d'instruments financiers dérivés conforme à la croissance des deux secteurs.
Instruments financiers dérivés – passifs	(377)	(276)	(1)	
Écart d'acquisition	2 630	2 533	97	Aucun écart.
Autres actifs	1 234	1 163	12	Augmentation surtout attribuable à la hausse des frais payés d'avance (81 millions \$).
Créditeurs et frais courus	(7 251)	(6 919)	(136)	Augmentation surtout attribuable à la hausse des créditeurs et frais courus dans BA conforme à l'accroissement des stocks bruts pour les programmes aéronautiques (252 millions \$).
Dettes à long terme	(4 363)	(4 393)	(114)	Diminution surtout attribuable à la baisse de la juste valeur des instruments financiers dérivés (76 millions \$) et aux remboursements (63 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

Mesures financières non conformes aux PCGR

BAIIA	Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et amortissement
BAIIA avant élément spécial	Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices, amortissement et élément spécial
BAll avant la 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 charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production
BAll avant élément spécial et 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, élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production
BAll avant élément spécial	Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et élément spécial
BAI avant élément spécial	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et élément spécial
BPA avant élément spécial	Bénéfice (perte) par action avant élément spécial
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 BAll – se reporter au tableau Résultats d'exploitation sous la rubrique Analyse des résultats des sections BA et BT;
- BAIIA et BAll avant élément spécial, par rapport au BAll – se reporter au tableau Résultats d'exploitation susmentionné et à la rubrique Analyse des résultats de la section BT;
- BAll avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAll – se reporter au tableau ci-après;
- BAll avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAll – se reporter au tableau ci-après;
- BAI avant élément spécial, par rapport au BAI – se reporter au tableau Résultats d'exploitation susmentionné;
- BPA de base et dilué avant élément spécial, par rapport au BPA de base et dilué – se reporter au tableau susmentionné Rapprochement du BPA avant et après élément spécial; 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 BAll avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAll

	Trimestre terminé le 31 juillet 2007		Semestre terminé le 31 juillet 2007	
	Consolidés	BA	Consolidés	BA
BAll avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	280	200	532	381
Élément spécial	(162)	-	(162)	-
BAll avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	118	200	370	381
Charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	(67)	(67)	(136)	(136)
BAll	51	133	234	245

AÉRONAUTIQUE

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- Revenus de 2,5 milliards \$, contre 2,2 milliards \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAI de 238 millions \$, ou 9,5 % des revenus, en regard de 133 millions \$, ou 6,0 % (200 millions \$, ou 9,0 %, avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production), pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 100 millions \$, comparativement à 477 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- 89 livraisons d'avions, contre 78 pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- 175 commandes nettes d'avions, en regard de 187 pour la période correspondante de l'exercice précédent, et un carnet de commandes de 26,1 milliards \$ au 31 juillet 2008, contre 22,7 milliards \$ au 31 janvier 2008.
- En juin 2008, un client européen non divulgué a placé une commande de 110 biréacteurs d'affaires *Learjet 60 XR*, dont 25 en commande ferme et 85 en commande conditionnelle, d'une valeur d'environ 1,5 milliard \$ si toutes les commandes conditionnelles sont confirmées. En mai 2008, VistaJet Holding SA (« VistaJet ») a placé une commande de 60 biréacteurs d'affaires, dont 35 en commande ferme et 25 en option, d'une valeur d'environ 1,2 milliard \$ si toutes les options sont exercées.
- Lancement de la gamme d'avions *CSeries* de 110 et 130 sièges en juillet 2008.
- Le 3 septembre 2008, le biréacteur *CRJ1000 NextGen* a effectué avec succès son vol inaugural, et sa mise en service est prévue pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, tel que prévu.

ANALYSE DES RÉSULTATS

En date du 1^{er} 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, les charges au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production sont de néant pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008, en regard de charges nettes respectives de 67 millions \$ et de 136 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Revenus				
Fabrication :				
Avions d'affaires	1 433 \$	1 032 \$	2 620 \$	2 121 \$
Avions régionaux	476	551	1 028	1 089
Autres	140	95	288	199
Total des revenus de fabrication	2 049	1 678	3 936	3 409
Services ⁽²⁾	424	365	844	722
Autres ⁽³⁾	43	167	116	339
Total des revenus	2 516	2 210	4 896	4 470
Coût des ventes	1 969	1 828	3 865	3 722
Marge	547	382	1 031	748
Frais de vente et d'administration	184	157	348	307
Recherche et développement	16	6	30	16
Autres dépenses (revenus) ⁽⁴⁾	4	(17)	(1)	(27)
BAIIA	343	236	654	452
Amortissement	105	103	210	207
BAII	238 \$	133 \$	444 \$	245 \$
(en pourcentage du total des revenus)				
Marge	21,7 %	17,3 %	21,1 %	16,7 %
BAIIA	13,6 %	10,7 %	13,4 %	10,1 %
BAII	9,5 %	6,0 % ⁽⁵⁾	9,1 %	5,5 % ⁽⁶⁾

⁽¹⁾ En date du 1^{er} 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 des reclassements du coût des ventes aux frais de vente et d'administration de respectivement 30 millions \$ et 52 millions \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007.

⁽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) liée (lié) à la cession d'activités.

⁽⁵⁾ BAII de 9,0 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽⁶⁾ BAII de 8,5 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

Nombre total de livraisons d'avions

(en unités)	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Avions d'affaires (y compris ceux du programme de multipropriété ⁽¹⁾)	66	49	124	99
Avions commerciaux	23	29	51	57
Avions amphibies	-	-	1	-
	89	78	176	156

⁽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 371 millions \$ pour le trimestre et de 527 millions \$ pour le semestre est principalement attribuable à :

- l'accroissement du nombre de livraisons et l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires (401 millions \$ pour le trimestre, 499 millions \$ pour le semestre); et
- la vente d'un avion amphibie et l'amélioration des prix de vente des avions commerciaux (42 millions \$ pour le semestre).

En partie contrebalancés par :

- la diminution du nombre de livraisons d'avions commerciaux, surtout de biturbopropulseurs de plus petite taille (76 millions \$ pour le trimestre, 71 millions \$ pour le semestre).

Revenus de services

L'augmentation de 59 millions \$ pour le trimestre et de 122 millions \$ pour le semestre est principalement attribuable à :

- l'accroissement du volume des pièces de rechange vendues en raison de la croissance de la flotte et l'amélioration des prix de vente des pièces de rechange (15 millions \$ pour le trimestre, 53 millions \$ pour le semestre);
- la progression du niveau d'activité de service du programme de multipropriété et des programmes donnant droit à des heures de vol (13 millions \$ pour le trimestre et 40 millions \$ pour le semestre); et
- la hausse des revenus provenant de l'entretien d'avions et des services de soutien des produits (14 millions \$ pour le trimestre, 17 millions \$ pour le semestre).

Autres revenus

La diminution de 124 millions \$ pour le trimestre et de 223 millions \$ pour le semestre est surtout attribuable à la baisse des ventes d'avions d'affaires et d'avions commerciaux d'occasion (90 millions \$ pour le trimestre, 205 millions \$ pour le semestre), en raison du nombre moins élevé d'avions de reprise.

Marge BAII

La progression de 3,5 points de pourcentage pour le trimestre et de 3,6 points de pourcentage pour le semestre est essentiellement attribuable à :

- la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de néant pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008, comparativement à la charge nette respective de 67 millions \$ et de 136 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent;
- l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires; et
- une meilleure absorption de l'amortissement en raison de la hausse des revenus.

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;
- l'augmentation des frais de vente en raison de l'accroissement des activités; et
- un écart négatif sur certains instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

La marge BAII pour le semestre terminé le 31 juillet 2008 a également été touchée par les éléments non récurrents suivants comptabilisés dans autres dépenses (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 gamme *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 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.

Les marges BAII pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007 ont également été touchées par un gain non récurrent de 18 millions \$ découlant du règlement d'une réclamation contre Northwest Airlines, comptabilisé dans autres dépenses (revenus).

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
BAII	238 \$	133 \$	444 \$	245 \$
Éléments hors caisse :				
Amortissement				
Outillage des programmes	77	71	154	144
Autres	28	32	56	63
Perte (gain) sur cessions d'immobilisations corporelles	4	-	4	(1)
Rémunération à base d'actions	7	4	12	6
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(170)	266	(126)	131
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(84)	(29)	(154)	(45)
Flux de trésorerie disponibles	100 \$	477 \$	390 \$	543 \$

La diminution de 377 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- l'écart négatif, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (436 millions \$) (voir l'explication ci-après).

En partie contrebalancé par :

- l'amélioration de la rentabilité (105 millions \$).

La diminution de 153 millions \$ pour le semestre est essentiellement attribuable à :

- l'écart négatif, par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (257 millions \$) (voir l'explication ci-après); et
- l'accroissement des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles (109 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- l'amélioration de la rentabilité (199 millions \$).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 juillet 2008, les sorties de fonds de 170 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des stocks et des débiteurs, en partie contrebalancée par une hausse des avances sur les programmes aéronautiques. Pour le trimestre terminé le 31 juillet 2007, les rentrées de fonds de 266 millions \$ sont surtout attribuables à une diminution du financement d'avions, des débiteurs et des stocks, et à une augmentation des avances sur programmes aéronautiques, en partie contrebalancées par une baisse des créditeurs et frais courus et une hausse des autres actifs.

Pour le semestre terminé le 31 juillet 2008, les sorties de fonds de 126 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des stocks et des débiteurs, en partie contrebalancée par une hausse des avances sur les programmes aéronautiques et des créditeurs et frais courus. Pour le semestre terminé le 31 juillet 2007, les rentrées de fonds de 131 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des avances sur programmes aéronautiques et à une diminution du financement d'avions et des débiteurs, en partie contrebalancées par une baisse des créditeurs et frais courus et une hausse des autres actifs.

DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS

Frais de développement de produits

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Outillage des programmes ⁽¹⁾	64 \$	25 \$	119 \$	47 \$
Modifications aux programmes et ingénierie ⁽²⁾	28	22	56	46
Recherche et développement	16	6	30	16
	108 \$	53 \$	205 \$	109 \$
Pourcentage des revenus de fabrication	5,3 %	3,2 %	5,2 %	3,2 %

⁽¹⁾ Constaté dans les immobilisations corporelles.

⁽²⁾ Incluses dans le coût des ventes.

L'augmentation des acquisitions d'outillage des programmes est principalement attribuable au développement de l'appareil *CRJ1000 NextGen* et de l'appareil *Learjet 85*. La hausse des frais de recherche et de développement découle principalement du programme d'avions *CSeries*, pour lequel la capitalisation des coûts dans l'outillage des programmes a débuté en juillet 2008.

Valeur comptable de l'outillage des programmes

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Avions d'affaires		
Série <i>Learjet</i>	83 \$	95 \$
Série <i>Challenger</i>	347	390
Série <i>Global</i>	175	210
Avions commerciaux		
Série <i>CRJ</i>	444	432
Série <i>Q</i>	66	69
<i>CSeries</i>	6	-
	1 121 \$	1 196 \$

Avions d'affaires

Avion *Learjet 85* – 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 du biréacteur d'affaires *Learjet 85*. L'usine de Querétaro fabriquera également des harnais électriques et effectuera le montage partiel de certains systèmes. 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.

En janvier 2008, BA a annoncé que Grob Aerospace AG avait été sélectionnée pour développer la structure entièrement faite de matériaux composites de ce biréacteur, avec l'intention de transférer la fabrication de la structure en matériaux composites à son établissement de Querétaro pendant le cycle de production initial. En août 2008, la société allemande Grob Aerospace GmbH, société affiliée de Grob Aerospace AG, a déclaré faillite. BA est pleinement engagé dans le programme de l'avion *Learjet 85* et prend les mesures nécessaires pour assurer la réussite de son développement. BA surveille la situation de près.

Avions commerciaux

Avion *CRJ1000* – Le 3 septembre 2008, l'avion *CRJ1000 NextGen* a effectué avec succès son vol inaugural, et sa mise en service est prévue pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, tel que prévu.

Gamme d'avions *CSeries* – En juillet 2008, le conseil d'administration a autorisé le lancement de la gamme d'avions *CSeries*. La gamme d'avions *CSeries* de 110 et 130 sièges bénéficiera des plus récentes percées technologiques, dont l'utilisation accrue de matériaux composites et d'alliages d'aluminium-lithium dans les structures, un réacteur de dernière génération – une turbosoufflante à réducteur, le Geared Turbofan de Pratt & Whitney – et les toutes dernières nouveautés en matière de circuits avion, comme des commandes de vol

électriques, ainsi qu'une aérodynamique de quatrième génération. La mise en service est prévue pour le deuxième semestre de l'année civile 2013.

À titre de client de lancement, Deutsche Lufthansa AG a signé une lettre d'intérêt prévoyant jusqu'à 60 avions, incluant 30 options. De plus, les discussions progressent bien avec un certain nombre de sociétés aériennes de par le monde.

BA a reçu et accepté des offres d'investissements remboursables des gouvernements du Canada, du Québec, de même que des départements de l'Irlande du Nord et du gouvernement britannique. Le total des investissements remboursables couvrira environ le tiers des coûts de recherche et de développement prévus. Bombardier contribuera également au tiers de ces coûts, tout comme les fournisseurs clés.

BA a également annoncé qu'elle avait sélectionné Mirabel (Québec) comme site d'assemblage final pour le programme d'avions *C-Series*, tandis que l'établissement de BA à Belfast assurera la fabrication des ailes faites de matériaux composites. BA a signé un contrat avec Shenyang Aircraft Corporation (SAC), filiale de la société d'État industrielle aéronautique China Aviation Industry Corporation (AVIC I), pour la fourniture du fuselage central des avions *C-Series* nouvellement lancés.

Avion Q400 – 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 de consommation de carburant et d'exploitation de cet avion sont parmi les plus faibles de tous les avions régionaux pour les vols jusqu'à 500 milles marins sous certaines conditions d'exploitation, répondant ainsi davantage aux demandes des transporteurs aériens en matière de coûts d'exploitation sur les courtes distances.

LIVRAISONS D'AVIONS

Livraisons d'avions d'affaires

Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2008, BA a livré le 100^e appareil *Learjet 40 XR* et le 200^e appareil *Challenger 300*.

Selon les données publiées par la General Aviation Manufacturers Association (« GAMA »), le deuxième 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 7 août 2008, confirme que Bombardier demeure le chef de file du marché des avions d'affaires en fonction des revenus.

(en unités) ⁽¹⁾	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs d'affaires à fuselage étroit				
<i>Learjet 40/40 XR/Learjet 45/45 XR</i>	16	17	26	29
<i>Learjet 60 XR</i>	5	1	15	5
Biréacteurs d'affaires à large fuselage				
<i>Challenger 300</i>	14	9	28	21
<i>Challenger 604/Challenger 605</i>	10	7	18	15
<i>Global 5000/Global Express XRS</i>	15	12	26	24
Série <i>Challenger 800</i>	6	3	11	5
	66	49	124	99

⁽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, deux et neuf avions ont été livrés respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (quatre et cinq avions ont été livrés respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

Livraisons d'avions commerciaux

(en unités)	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs régionaux				
<i>CRJ700 NextGen</i>	-	1	-	4
<i>CRJ900 NextGen</i>	13	11	27	22
Biturbopropulseurs				
<i>Q200</i>	-	1	1	2
<i>Q300</i>	-	4	3	8
<i>Q400</i>	10	12	20	21
	23	29	51	57

La diminution du nombre de livraisons au cours du trimestre et du semestre terminés le 31 juillet 2008 est attribuable surtout à la transition des appareils *Q200* et *Q300* vers l'appareil *Q400* de plus grande taille et à l'accélération de la production de l'avion *Q400*.

COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Commandes totales nettes d'avions

(en unités)	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Avions d'affaires (y compris ceux du programme de multipropriété)	162	103	222	186
Avions commerciaux	11	84	69	175
Avions amphibies	2	-	2	-
	175	187	293	361

Carnet de commandes total

(en milliards de dollars)	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Programmes d'avion	25,1 \$	21,7 \$
Formation à l'aviation militaire	1,0	1,0
	26,1 \$	22,7 \$

L'augmentation de 15 % reflète de solides nouvelles commandes, surtout d'avions d'affaires.

Commandes nettes d'avions d'affaires

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Commandes nettes (en unités)	162	103	222	186
Ratio de nouvelles commandes sur livraisons ⁽¹⁾	2,5	2,1	1,8	1,9

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

Le ratio de nouvelles commandes sur livraisons demeure solide pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 et traduit l'incidence positive d'importantes commandes reçues (voir ci-après), ainsi que la conversion de lettres d'intention en commandes fermes d'appareils *Learjet 85* au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2008.

En juin 2008, un client européen non divulgué a passé une commande de 110 biréacteurs *Learjet 60 XR*, dont 25 en commande ferme et 85 en commande conditionnelle. La valeur totale de cette commande, si toutes les commandes conditionnelles sont confirmées, sera d'environ 1,5 milliard \$, au prix affiché 2008 pour un avion doté de l'équipement type.

En mai 2008, VistaJet a passé une commande 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 \$, aux prix affichés 2008 pour un avion doté de l'équipement type.

Commandes nettes d'avions commerciaux

(en unités)	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs régionaux				
CRJ700 NextGen	4	10	18	10
CRJ900 NextGen	(2) ⁽¹⁾	44	21	59
CRJ1000 NextGen	-	-	-	38 ⁽²⁾
Biturbopropulseurs				
Q200	-	-	-	4
Q300	-	7	-	10
Q400/Q400 NextGen	9	23	30	54
	11	84	69	175
Ratio de nouvelles commandes sur livraisons	0,5	2,9	1,4	3,1

⁽¹⁾ Au cours du deuxième trimestre terminé le 31 juillet 2008, une commande ferme de deux appareils CRJ900 NextGen a été convertie en commande conditionnelle. En conséquence, deux commandes d'appareils CRJ900 NextGen ont été retirées du carnet de commandes.

⁽²⁾ Sur les 38 commandes reçues, 15 étaient des swaps de l'avion CRJ900.

Au cours du semestre terminé le 31 juillet 2007, plusieurs sociétés aériennes américaines ont cessé d'être sous la protection de la loi sur les faillites ou avaient mis en place des plans de restructuration, ce qui a entraîné des commandes importantes de biréacteurs régionaux de plus grande taille et de biturbopropulseurs. De plus, des commandes importantes ont été reçues au cours de l'exercice 2008 à la suite du lancement des biréacteurs régionaux CRJ700/900/1000 NextGen. Selon la publication *Economics Briefing* de juillet 2008 de l'Association du transport aérien international (IATA), la confiance des sociétés aériennes est à la baisse en 2008. Cette baisse découle principalement de la flambée du prix du carburant, de la croissance plus faible de la demande de passagers et de la concurrence accrue entre les sociétés aériennes. En conséquence, les sociétés aériennes passent en revue leur flotte, travaillent à optimiser la composition et le nombre d'appareils, et planifient de réduire leur capacité. En cette période de réorganisation, BA a reçu moins de commandes d'avions commerciaux en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Néanmoins, le ratio de nouvelles commandes d'avions commerciaux sur livraisons de BA demeure au-dessus de 1,0 pour le semestre terminé le 31 juillet 2008.

Importantes commandes nettes d'avions commerciaux

(en unités)	Semestre terminé le 31 juillet 2008
CRJ700 NextGen	
Clients non divulgués	10
Felix Airways	8
CRJ900 NextGen	
SAS Scandinavian Airlines et Estonian Air ⁽¹⁾	13
Gouvernement irakien	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 :

(en unités)	31 juillet 2008		31 janvier 2008	
	Commandes fermes d'avions	Commandes conditionnelles d'avions et options	Commandes fermes d'avions	Commandes conditionnelles d'avions et options
Biréacteurs régionaux				
<i>CRJ200</i>	-	13	-	24
<i>CRJ700 NextGen</i>	50	61	32	72
<i>CRJ900 NextGen</i>	78 ⁽¹⁾	213	84 ⁽²⁾	212
<i>CRJ1000 NextGen</i>	39	24	39	24
Biturbopropulseurs				
<i>Q200</i>	4	-	5	-
<i>Q300</i>	9	-	12	4
<i>Q400/Q400 NextGen</i>	100	142	90 ⁽²⁾	145
	280	453	262	481

⁽¹⁾ Comprend dix 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.

MAIN-D'ŒUVRE ET RELATIONS DE TRAVAIL

Le 6 juillet 2008, environ 5300 employés membres de la section locale 712 de l'Association internationale des machinistes et des travailleurs de l'aérospatiale (IAMAW) ont voté en faveur d'un nouveau projet de convention collective à la condition que la gamme d'avions *CSeries* soit fabriquée dans la région de Montréal. Comme la gamme d'avions *CSeries* a été lancée le 13 juillet 2008 et que la décision de fabriquer les avions dans la région de Montréal a été confirmée, cette convention collective entrera en vigueur le 29 novembre 2008, à l'échéance de la convention collective actuellement en vigueur, et prendra fin le 28 novembre 2014.

TRANSPORT

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- Revenus de 2,4 milliards \$, contre 1,8 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 120 millions \$, ou 5,0 % des revenus, en regard d'un montant négatif de 82 millions \$, ou 4,5 % (BAII avant élément spécial de 80 millions \$, ou 4,4 %) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles de 105 millions \$, comparativement à 296 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Nouvelles commandes totalisant 2,1 milliards \$ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 0,9), comparativement à 1,3 milliard \$ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 0,7) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Carnet de commandes de 31,1 milliards \$ au 31 juillet 2008, en regard de 30,9 milliards \$ au 31 janvier 2008.

ANALYSE DES RÉSULTATS

Résultats d'exploitation⁽¹⁾

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007 ⁽²⁾	2008	2007 ⁽²⁾
Revenus				
Matériel roulant ⁽³⁾	1 706 \$	1 163 \$	3 164 \$	2 191 \$
Services ⁽⁴⁾	381	316	798	690
Systèmes et signalisation ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	329	352	863	657
Total des revenus	2 416	1 831	4 825	3 538
Coût des ventes	2 028	1 523	4 079	2 931
Marge	388	308	746	607
Frais de vente et d'administration	220	177	421	345
Recherche et développement	31	27	57	53
Autres dépenses (revenus) ⁽⁷⁾	(15)	(2)	(34)	5
BAIIA avant élément spécial	152	106	302	204
Amortissement	32	26	67	53
BAII avant élément spécial	120	80	235	151
Élément spécial	-	162	-	162
BAII	120 \$	(82) \$	235 \$	(11) \$
(en pourcentage des revenus totaux)				
Marge	16,1 %	16,8 %	15,5 %	17,2 %
BAIIA avant élément spécial	6,3 %	5,8 %	6,3 %	5,8 %
BAIIA	6,3 %	(3,1) %	6,3 %	1,2 %
BAII avant élément spécial	5,0 %	4,4 %	4,9 %	4,3 %
BAII	5,0 %	(4,5) %	4,9 %	(0,3) %

⁽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 des deux premiers trimestres de l'exercice 2009 en regard des trimestres correspondants de l'exercice précédent a bénéficié aux revenus (« incidence positive des taux de change ») et nuï 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 1^{er} 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 des reclassements du coût des ventes aux frais de vente et d'administration de respectivement 47 millions \$ pour le trimestre et 93 millions \$ pour le semestre terminés le 31 juillet 2007.

⁽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) liée (lié) à la cession d'immobilisations corporelles.

Revenus par région géographique

	Trimestres terminés les 31 juillet				Semestres terminés les 31 juillet			
	2008		2007		2008		2007	
Europe	1 861 \$	77 %	1 348 \$	73 %	3 766 \$	78 %	2 660 \$	75 %
Amérique du Nord	245	10 %	175	10 %	495	10 %	372	11 %
Asie-Pacifique	236	10 %	273	15 %	435	9 %	440	12 %
Autres	74	3 %	35	2 %	129	3 %	66	2 %
	2 416 \$		1 831 \$		4 825 \$		3 538 \$	

Revenus de matériel roulant

L'augmentation de 543 millions \$ pour le trimestre et de 973 millions \$ pour le semestre est principalement attribuable à l'accroissement du niveau d'activité :

- dans le segment des trains régionaux, en particulier en Europe de l'Ouest (France, Pays-Bas, Suède et Allemagne) (196 millions \$ pour le trimestre, 337 millions \$ pour le semestre);
- dans le segment des locomotives en Europe (Allemagne) (61 millions \$ pour le trimestre, 142 millions \$ pour le semestre); et
- en Amérique du Nord (43 millions \$ pour le trimestre, 75 millions \$ pour le semestre).

Les augmentations reflètent également l'incidence positive des taux de change (183 millions \$ pour le trimestre, 347 millions \$ pour le semestre).

Revenus de services

L'augmentation de 65 millions \$ pour le trimestre et de 108 millions \$ pour le semestre est essentiellement attribuable à :

- l'augmentation des revenus en Europe (35 millions \$ pour le trimestre, 32 millions \$ pour le semestre), surtout attribuable à la baisse des revenus correspondants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008 découlant des rajustements négatifs de contrats au Royaume-Uni; et
- l'accroissement du niveau d'activité en Amérique du Nord (11 millions \$ pour le trimestre, 28 millions \$ pour le semestre).

Les augmentations reflètent également l'incidence positive des taux de change (21 millions \$ pour le trimestre, 48 millions \$ pour le semestre).

Revenus de systèmes et signalisation

La diminution de 23 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- la réduction de la portée du contrat de signalisation des lignes souterraines de Metronet (78 millions \$).

En partie contrebalancée par :

- l'accroissement des autres activités en signalisation (27 millions \$); et
- l'incidence positive des taux de change (22 millions \$).

L'augmentation de 206 millions \$ pour le semestre est essentiellement attribuable :

- au versement de 95 millions £ (189 millions \$) à 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);
- à l'incidence positive des taux de change (40 millions \$);
- à l'accroissement du niveau d'activité de systèmes en Afrique du Sud (39 millions \$); et
- à l'accroissement des autres activités en signalisation (36 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- la réduction de la portée du contrat de signalisation des lignes souterraines de Metronet (78 millions \$).

Marge BAII avant élément spécial

La progression de 0,6 point de pourcentage pour le trimestre et pour le semestre est essentiellement attribuable à :

- une meilleure exécution des contrats de services;
- une meilleure absorption des frais de vente et d'administration, de recherche et de développement, et d'amortissement en raison de la hausse des revenus; et
- un gain net sur change et sur certains instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

En partie contrebalancés par :

- la diminution de la marge du matériel roulant attribuable au nombre élevé de contrats en cours de démarrage et à la détérioration de la marge pour un contrat particulier en Amérique du Nord.

Les marges BAI ont aussi été influencées par le paiement susmentionné lié au contrat de sous-traitance de signalisation des lignes souterraines de Metronet pour lequel BT a constaté 95 millions £ (189 millions \$) de revenus sans marge, qui a eu une incidence négative de 0,6 % sur la marge et de 0,2 % sur le BAI pour le semestre terminé le 31 juillet 2008.

Élément spécial

L'élément spécial pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007 a trait à la radiation de la valeur comptable du placement dans Metronet (162 millions \$).

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
BAI	120 \$	(82) \$	235 \$	(11) \$
Éléments hors caisse :				
Amortissement	32	26	67	53
Gain sur cessions d'immobilisations corporelles	(9)	(1)	(21)	(2)
Rémunération à base d'actions	5	3	11	5
Élément spécial	-	162	-	162
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(28)	202	88	(61)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(15)	(14)	(17)	(18)
Flux de trésorerie disponibles	105 \$	296 \$	363 \$	128 \$

La diminution de 191 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- l'écart négatif, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (230 millions \$) (voir l'explication ci-après).

En partie contrebalancé par :

- l'amélioration de la rentabilité avant élément spécial hors caisse (40 millions \$).

L'amélioration de 235 millions \$ pour le semestre est essentiellement attribuable à :

- l'écart positif, par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (149 millions \$) (voir l'explication ci-après); et
- l'amélioration de la rentabilité avant élément spécial hors caisse (84 millions \$).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 juillet 2008, les sorties de fonds de 28 millions \$ sont surtout attribuables à une diminution des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme, en partie compensée par une hausse de la juste valeur des instruments financiers dérivés et des créditeurs et frais courus. Pour le trimestre terminé le 31 juillet 2007, les rentrées de fonds de 202 millions \$ découlent principalement de la diminution des stocks, en partie compensée par une diminution des créditeurs et frais courus.

Pour le semestre terminé le 31 juillet 2008, les rentrées de fonds de 88 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 semestre terminé le 31 juillet 2007, les sorties de fonds de 61 millions \$ sont principalement attribuables à la baisse des créditeurs et frais courus, au versement d'une cotisation discrétionnaire à des caisses de retraite de 174 millions \$, et à la hausse des débiteurs, en partie contrebalancés par un accroissement des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme et une baisse des stocks.

COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Nouvelles commandes

(en milliards de dollars)	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Matériel roulant	1,1 \$	0,6 \$	2,6 \$	2,9 \$
Services	0,5	0,4	1,0	0,9
Systèmes et signalisation	0,5	0,3	0,9	0,5
	2,1 \$	1,3 \$	4,5 \$	4,3 \$
Ratio de nouvelles commandes sur revenus	0,9	0,7	0,9	1,2

L'augmentation pour le trimestre est surtout attribuable à une hausse du montant des nouvelles commandes de matériel roulant (Europe) et de systèmes (Amérique du Nord) ainsi qu'à l'incidence positive des taux de change (151 millions \$).

L'augmentation pour le semestre est surtout attribuable au niveau particulièrement élevé de nouvelles commandes de systèmes (Amérique du Nord), à divers petits projets de signalisation ainsi qu'à l'incidence positive des taux de change (337 millions \$). Les nouvelles commandes de matériel roulant sont inférieures à celles de l'exercice précédent parce que le premier trimestre de l'exercice 2008 a bénéficié d'un niveau particulièrement élevé de nouvelles commandes.

Pour le semestre terminé le 31 juillet 2008, BT a atteint un ratio de nouvelles commandes sur revenus de 0,9, dans le cadre d'une augmentation de 36 % des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BT a reçu les commandes importantes suivantes au cours du premier semestre de l'exercice 2009 :

Client	Produit	Nombre de véhicules	Matériel roulant
Chemins de fer d'État suédois, SJ AB, Suède	Trains à grande vitesse <i>REGINA</i>	80	349 \$
Société de transport de Bruxelles (STIB), Belgique	Tramways <i>FLEXITY Outlook</i>	87	285
New Jersey Transit Corporation, États-Unis	Locomotives électriques ALP-46A	27	229
Delhi Metro Rail Corporation Ltd., Inde	Voitures de métro <i>MOVIA</i>	84	137
New Southern Railway, Royaume-Uni	Automotrices électriques <i>ELECTROSTAR</i>	44	107

BT a également reçu trois commandes importantes de matériel roulant et de services de clients non divulgués d'une valeur totale de 343 millions \$. En outre, BT a franchi une étape importante au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, menant à la prolongation d'un contrat de services générant des nouvelles commandes totalisant 166 millions \$.

Après la fin du deuxième trimestre, BT a signé les contrats suivants, qui ne figuraient pas dans le carnet de commandes au 31 juillet 2008 :

- BT a reçu deux commandes de locomotives à propulsion bi-mode en Amérique du Nord; 26 locomotives évaluées à 262 millions \$ ont été commandées par la New Jersey Transit Corporation et 20 locomotives évaluées à 223 millions \$, y compris les pièces de rechange, ont été commandées par l'Agence Métropolitaine de Transport de Montréal.
- BT, dans le cadre d'un consortium avec Talgo, a obtenu un contrat de 14 ans avec RENFE, l'exploitant des chemins de fer d'État d'Espagne, pour l'entretien de 45 trains à grande vitesse AVE S-130. La part de BT pour cette commande est évaluée à 202 millions \$.

Carnet de commandes

(en milliards de dollars)	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Matériel roulant	20,8 \$	20,5 \$
Services	6,8	6,6
Systèmes et signalisation	3,5	3,8
	31,1 \$	30,9 \$

L'augmentation du carnet de commandes est principalement attribuable au raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain au 31 juillet 2008 comparativement au 31 janvier 2008 (0,6 milliard \$), en partie contrebalancée par des nouvelles commandes plus faibles comparativement aux revenus constatés (0,4 milliard \$). En outre, des projets ont été réaffectés, ce qui a entraîné un transfert de 0,4 milliard \$ du carnet de commandes de systèmes et signalisation au carnet de commandes de matériel roulant.

NOUVELLE STRUCTURE DE GESTION DE BT

Afin de tirer parti des occasions futures et d'accroître son efficacité, BT a rationalisé son organisation autour de six divisions en date du 1^{er} juillet 2008. Les six nouvelles divisions offrent un meilleur alignement des produits sur les marchés : passagers, locomotives et matériel, services, systèmes, Amérique du Nord et solutions de contrôle ferroviaire. La division passagers regroupe les anciennes divisions trains de grandes lignes et métros, véhicules légers sur rail et Australie, tandis que la division locomotives et matériel regroupe les anciennes divisions locomotives, propulsion et contrôles ainsi que bogies. Les quatre autres divisions n'ont pratiquement pas changé.

AUTRES

Le 1^{er} avril 2008, BT et AnsaldoBreda, la filiale matériel roulant 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 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 les autres marchés de la Communauté des États indépendants (CEI), ainsi que sur l'exportation à de nouveaux marchés. La création de la coentreprise marque une autre étape dans la coopération entre les deux sociétés qui a débuté l'an dernier. Les deux parties au contrat détiennent une part égale et des droits égaux.

AUTRES

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 de l'IAS 2, « Stocks », des normes internationales d'information financière (« IFRS »). Cette norme comptable a été adoptée par la Société en date du 1^{er} 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 de réalisation nette, 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 ajustant le solde d'ouverture des bénéfices non répartis au 1^{er} 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 1^{er} février 2008. La direction est d'avis que cette nouvelle convention d'affectation des frais d'administration donne une information plus pertinente.

Au 1^{er} février 2008, l'incidence de ces modifications comptables et 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 1 ^{er} 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 de 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, des montants de 77 millions \$ et de 145 millions \$ liés aux frais d'administration ont été reclassés du coût des ventes aux frais de vente et d'administration pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 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 1^{er} février 2008.

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 1^{er} 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 comportent 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. Le International Accounting Standard Board (IASB) continuera aussi de publier de nouvelles normes comptables au cours de la période de conversion et, par conséquent, l'incidence finale des IFRS sur les états financiers

consolidés de la Société ne sera évaluée que lorsque tous les IFRS applicables à la date de conversion seront connus.

Pour la Société, la conversion aux IFRS sera exigée pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1^{er} 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.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière survenue pendant le semestre terminé le 31 juillet 2008 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

TAUX DE CHANGE

La Société est exposée à des fluctuations de taux de change découlant de la conversion des revenus, des dépenses, des actifs et des passifs de ses établissements étrangers autonomes utilisant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain, principalement l'euro, la livre sterling et d'autres devises d'Europe de l'Ouest, et de la conversion d'opérations libellées en devises, principalement le dollar canadien et la livre sterling.

Les taux de change en fin de période utilisés pour convertir les actifs et passifs étaient comme suit aux :

	31 juillet 2008	31 janvier 2008	Augmentation (diminution)
Euro	1,5592	1,4840	5 %
Dollar canadien	0,9749	0,9978	(2) %
Livre sterling	1,9803	1,9894	- %

Les taux de change moyens utilisés pour convertir les revenus et les dépenses ont été comme suit pour les trimestres terminés les 31 juillet :

	2008	2007	Augmentation (diminution)
Euro	1,5624	1,3561	15 %
Dollar canadien	0,9906	0,9331	6 %
Livre sterling	1,9734	2,0022	(1) %

Les taux de change moyens utilisés pour convertir les revenus et les dépenses ont été comme suit pour les semestres terminés les 31 juillet :

	2008	2007	Augmentation
Euro	1,5482	1,3417	15 %
Dollar canadien	0,9930	0,8985	11 %
Livre sterling	1,9782	1,9837	- %

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente les principales données financières pour les huit derniers trimestres.

	Exercice 2009					Exercice 2008		Exercice 2007
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Revenus	4 932 \$	4 789 \$	5 270 \$	4 228 \$	4 041 \$	3 967 \$	4 418 \$	3 402 \$
Bénéfice (perte) découlant des activités poursuivies, après impôts	246 \$	226 \$	218 \$	91 \$	(71) \$	79 \$	112 \$	53 \$
Bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôts	-	-	-	-	-	-	-	21
Bénéfice net (perte nette)	246 \$	226 \$	218 \$	91 \$	(71) \$	79 \$	112 \$	74 \$
Bénéfice (perte) par action (en dollars) :								
De base								
Découlant des activités poursuivies	0,14 \$	0,13 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$	0,03 \$
Bénéfice net (perte nette)	0,14 \$	0,13 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$	0,04 \$
Dilué(e)								
Découlant des activités poursuivies	0,14 \$	0,12 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$	0,03 \$
Bénéfice net (perte nette)	0,14 \$	0,12 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$	0,04 \$

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

Données sur les actions autorisées, les actions émises et les actions en circulation au 31 juillet 2008

	Autorisées	Émises et en circulation
Actions classe A (droits de vote multiples) ⁽¹⁾	1 842 000 000	316 961 737
Actions classe B (droits de vote limités) ⁽²⁾	1 892 000 000	1 413 392 401 ⁽³⁾
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, série 2	12 000 000	9 464 920
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, série 3	12 000 000	2 535 080
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, série 4	9 400 000	9 400 000

⁽¹⁾ Dix votes chacune, convertibles au gré du porteur en une action classe B (droits de vote limités).

⁽²⁾ Convertibles, au gré du porteur, en une action classe A (droits de vote multiples) sous réserve de certaines conditions.

⁽³⁾ Déduction faite de 23 403 759 actions classe B (droits de vote limités) acquises et détenues en mains tierces dans le cadre du régime des unités d'actions liées au rendement (« UAR »).

Données relatives aux options d'achat d'actions et aux UAR au 31 juillet 2008

Options émises et en cours	45 816 321
UAR émises et en circulation	15 267 775
Actions classe B détenues en mains tierces au titre des obligations relatives aux UAR	23 403 759

Date prévue de publication des rapports financiers de la Société pour les douze prochains mois

Troisième rapport trimestriel pour la période terminée le 31 octobre 2008	4 décembre 2008
Rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 janvier 2009	2 avril 2009
Premier rapport trimestriel pour la période terminée le 30 avril 2009	3 juin 2009
Deuxième rapport trimestriel pour la période terminée le 31 juillet 2009	2 septembre 2009

Information

Bombardier Inc.

Relations avec les investisseurs

800, boul. René-Lévesque Ouest

Montréal (Québec) Canada H3B 1Y8

Téléphone : +1 514-861-9481 poste 3487

Télécopieur : +1 514-861-2420

Courriel : investisseurs@bombardier.com

3 septembre 2008

Des renseignements additionnels sur Bombardier, y compris le rapport annuel et la notice annuelle de la Société, peuvent être obtenus sur le site Internet de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Internet de Bombardier à l'adresse www.bombardier.com.

Bombardier, Bombardier Global 5000, Challenger, Challenger 300, Challenger 604, Challenger 605, Challenger 800, CRJ, CRJ200, CRJ700, CRJ900, CRJ1000, CSeries, ELECTROSTAR, FLEXITY, Global, Global Express, Learjet, Learjet 40, Learjet 45, Learjet 60, Learjet 85, MOVIA, NextGen, Q200, Q300, Q400, Série Q, REGINA, Skyjet, Skyjet International, XR et XRS sont des marques de commerce de Bombardier Inc. ou de ses filiales.

Imprimé sur Rolland Enviro 100, un papier contenant 100 % de fibres postconsommation, certifié Éco-Logo, traité sans chlore et FSC recyclé. L'utilisation de ce papier, plutôt que du papier vierge, sauve l'équivalent de 20 arbres matures.

Bombardier Inc., 800 boul. René-Lévesque Ouest, Montréal (Québec) Canada H3B 1Y8
Téléphone : +1 514-861-9481; télécopieur : +1 514-861-2420; site Internet : www.bombardier.com

An English edition is available upon request to the Public Affairs Department, or on the website at www.bombardier.com under Investor Relations.

BOMBARDIER INC.
BILANS CONSOLIDÉS⁽¹⁾

(Non vérifiés)

(En millions de dollars américains, sauf le nombre d'actions)

	Notes	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Actif			
Espèces et quasi-espèces		4 277 \$	3 602 \$
Titres déposés en garantie	8	1 360	1 295
Débiteurs		2 247	1 998
Financement d'avions	5	594	626
Stocks	6	5 291	5 106
Immobilisations corporelles		2 888	2 980
Frais reportés - programme de multipropriété		533	500
Impôts sur les bénéfices reportés		1 038	935
Actif au titre des prestations constituées		986	924
Instruments financiers dérivés	4	350	458
Écart d'acquisition		2 630	2 533
Autres actifs	7	1 234	1 163
		23 428 \$	22 120 \$
Passif			
Créditeurs et frais courus	9	7 251 \$	6 919 \$
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme		2 964	2 791
Avances sur programmes aéronautiques		3 378	2 926
Revenus reportés - programme de multipropriété		675	631
Dette à long terme		4 363	4 393
Passif au titre des prestations constituées		1 128	1 066
Instruments financiers dérivés	4	377	276
		20 136	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 : 316 961 737 (316 961 957 au 31 janvier 2008)		29	29
Classe B : 1 436 796 160 (1 434 973 636 au 31 janvier 2008)		1 426	1 419
Achetées et détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement :			
23 403 759 Classe B (21 273 000 au 31 janvier 2008)		(129)	(89)
Surplus d'apport		76	68
Bénéfices non répartis		1 186	1 040
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11	357	304
		3 292	3 118
		23 428 \$	22 120 \$
Engagements et éventualités	18		

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 1^{er} février 2008.

BOMBARDIER INC.**ÉTATS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(Non vérifiés)

(En millions de dollars américains)

	Notes	Trimestres terminés		Trimestres terminés	
		les 31 juillet		les 31 juillet	
		2008	2007	2008	2007
Actions privilégiées		347	347	347	347
Actions ordinaires					
Solde au début de la période		1 360	1 408	1 359	1 408
Émission d'actions classe B		6	3	7	3
Actions classe B - détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement :					
Achetées		(53)	(55)	(53)	(55)
Distribuées		13	-	13	-
		1 326	1 356	1 326	1 356
Surplus d'apport					
Solde au début de la période		79	39	68	35
Charge de rémunération à base d'actions	10	12	7	23	11
Options exercées et actions distribuées en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement		(15)	(1)	(15)	(1)
		76	45	76	45
Bénéfices non répartis					
Solde au début de la période		990	825	1 040	753
Modifications de conventions comptables - Stocks	2	-	-	(268)	-
Bénéfice net (perte nette)		246	(71)	472	8
Dividendes :					
Actions ordinaires		(43)	-	(43)	-
Actions privilégiées		(7)	(8)	(15)	(15)
		1 186	746	1 186	746
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11				
Solde au début de la période		425	231	304	174
Autres éléments du résultat étendu		(68)	29	53	86
		357	260	357	260
		3 292	2 754	3 292	2 754

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)

	Notes	Trimestres terminés		Semestres terminés	
		les 31 juillet		les 31 juillet	
		2008	2007	2008	2007
Revenus					
Fabrication		3 755 \$	2 841 \$	7 100 \$	5 600 \$
Services		805	681	1 642	1 412
Autres		372	519	979	996
		4 932	4 041	9 721	8 008
Coût des ventes	2	3 997	3 351	7 944	6 653
Frais de vente et d'administration	2	404	334	769	652
Recherche et développement		47	33	87	69
Autres revenus	12	(11)	(19)	(35)	(22)
Amortissement		137	129	277	260
Élément spécial	13	-	162	-	162
		4 574	3 990	9 042	7 774
Bénéfice avant ce qui suit :		358	51	679	234
Revenus de financement	14	(82)	(55)	(143)	(106)
Dépenses de financement	14	118	127	200	247
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices		322	(21)	622	93
Impôts sur les bénéfices		76	50	150	85
Bénéfice net (perte nette)		246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e)	15	0,14 \$	(0,05) \$	0,26 \$	- \$

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)

	Trimestres terminés		Semestres terminés	
	2008	les 31 juillet 2007	2008	les 31 juillet 2007
Bénéfice net (perte nette)	246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Perte nette non réalisée sur actifs financiers disponibles à la vente ⁽¹⁾	(5)	(1)	(7)	(2)
Variation liée aux couvertures de flux de trésorerie, montant net :				
Incidence des fluctuations de taux de change	-	(1)	-	(1)
Gain net (perte nette) sur instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(44)	100	54	198
Reclassement dans les résultats ou dans l'actif non financier connexe	(49)	(49)	(119)	(38)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	21	(15)	25	(52)
	(72)	35	(40)	107
Écart de conversion cumulé :				
Placements nets dans des établissements étrangers autonomes	6	(14)	210	150
Gain net (perte nette) sur éléments de couverture connexes ⁽²⁾	3	9	(110)	(169)
	9	(5)	100	(19)
Total des autres éléments du résultat étendu	(68)	29	53	86
Total du résultat étendu	178 \$	(42) \$	525 \$	94 \$

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

⁽¹⁾ Après impôts sur les bénéfices de 1 million \$ pour le trimestre et semestre terminés le 31 juillet 2008 (néant pour le trimestre et semestre terminés le 31 juillet 2007).

⁽²⁾ Après impôts sur les bénéfices de néant et 2 millions \$ pour le trimestre et semestre terminés le 31 juillet 2008 (2 millions \$ et 13 millions \$ pour le trimestre et semestre terminés le 31 juillet 2007).

BOMBARDIER INC.**ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

(Non vérifiés)

(En millions de dollars américains)

	Notes	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
		2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette)		246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Éléments hors caisse :					
Amortissement		137	129	277	260
Impôts sur les bénéfices reportés		75	43	107	55
Gain sur cessions d'immobilisations corporelles		(5)	(1)	(17)	(3)
Rémunération à base d'actions	10	12	7	23	11
Élément spécial	13	-	162	-	162
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	16	(267)	407	(32)	49
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		198	676	830	542
Activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(120)	(46)	(214)	(87)
Cessions d'immobilisations corporelles		21	3	43	24
Autres		(17)	(40)	(25)	(82)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(116)	(83)	(196)	(145)
Activités de financement					
Remboursements de dette à long terme		(3)	(19)	(63)	(27)
Achat d'actions classe B - détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement		(53)	(55)	(53)	(55)
Émission d'actions, après frais connexes		4	3	5	3
Dividendes versés		(50)	(8)	(58)	(15)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(102)	(79)	(169)	(94)
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces		2	3	210	47
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces		(18)	517	675	350
Espèces et quasi-espèces au début de la période		4 295	2 481	3 602	2 648
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		4 277 \$	2 998 \$	4 277 \$	2 998 \$
Information supplémentaire					
Espèces payées pour :					
Intérêts		146 \$	179 \$	179 \$	244 \$
Impôts sur les bénéfices		29 \$	54 \$	43 \$	77 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour le semestre terminé le 31 juillet 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. Ainsi, 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 de l'IAS 2, « Stocks », des normes internationales d'information financière (« IFRS »). Cette norme comptable a été adoptée par la Société en date du 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} février 2008. La direction est d'avis que cette nouvelle convention d'affectation des frais d'administration donne une information plus pertinente.

Au 1^{er} 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 1 ^{er} 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 des programmes aéronautiques des stocks aux avances sur programmes aéronautiques. De plus, des frais d'administration de 77 millions \$ et de 145 millions \$ ont été reclassés du coût des ventes aux frais de vente et d'administration pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 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 1^{er} février 2008 (voir la Note 19 – 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 1^{er} 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 comportent 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. Le International Accounting Standard Board (IASB) continuera aussi de publier de nouvelles normes comptables au cours de la période de conversion et, par conséquent, l'incidence finale des IFRS sur les états financiers consolidés de la Société ne sera évaluée que lorsque la totalité des IFRS applicables à la date de conversion seront connus.

Pour la Société, la conversion aux IFRS sera exigée pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1^{er} 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 :

Actifs financiers

	31 juillet 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⁾					
Espèces et quasi-espèces	4 277 \$	- \$	- \$	4 277 \$	4 277 \$	- \$	- \$	3 602 \$	- \$	- \$	3 602 \$	3 602 \$
Titres déposés en garantie en	1 360 ⁽²⁾	-	-	1 360	1 360	-	-	1 295 ⁽²⁾	-	-	1 295	1 295
Débiteurs	-	-	2 134 ⁽³⁾	2 134	-	-	1 855 ⁽³⁾	-	-	1 855	1 855	1 855
Financement d'avions	383 ^{(2) (4)}	-	123 ⁽⁵⁾	506	398 ^{(2) (4)}	-	119 ⁽⁵⁾	398	-	119	517	548
Instruments financiers dérivés	118 ⁽⁶⁾	-	-	118	97 ⁽⁶⁾	-	-	97	-	-	97	97
Autres actifs	231 ^{(2) (7)}	202 ⁽⁸⁾	177 ⁽⁹⁾	610	249 ^{(2) (7)}	207 ⁽⁸⁾	181 ⁽⁹⁾	637	207 ⁽⁸⁾	181 ⁽⁹⁾	637	637
	6 369 \$	202 \$	2 434 \$	9 005 \$	9 023 \$	207 \$	2 155 \$	8 003 \$	207 \$	2 155 \$	8 003 \$	8 034 \$

(1) Représente uniquement la valeur comptable des actifs financiers inclus dans le poste correspondant du bilan.

(2) Représente les actifs financiers désignés 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 remboursement anticipé en vertu d'un contrat d'échange et des frais de gestion.

(8) Représente des titres de placement.

(9) Comprend l'encaisse affectée.

Passifs financiers

	31 juillet 2008						31 janvier 2008		
	Valeur comptable			Juste valeur			Valeur comptable		Juste valeur
	Détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins autres que de transaction	Total ⁽¹⁾	Détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins autres que de transaction	Total ⁽¹⁾			
Créditeurs et frais courus	737 ⁽²⁾ \$	3 609 ⁽³⁾ \$	4 346 \$	4 346 \$	772 ⁽²⁾ \$	3 515 ⁽³⁾ \$	4 287 \$	4 287 \$	
Dettes à long terme	-	4 363	4 363	4 325	-	4 393	4 393	4 266	
Instruments financiers dérivés	75 ⁽⁴⁾	-	75	75	34 ⁽⁴⁾	-	34	34	
	812 \$	7 972 \$	8 784 \$	8 746 \$	806 \$	7 908 \$	8 714 \$	8 587 \$	

(1) Représente uniquement la valeur comptable des passifs financiers inclus dans le poste correspondant du bilan.

(2) Représente des garanties de crédit et des garanties portant sur la valeur résiduelle ainsi que des passifs connexes, liés à la vente d'avions commerciaux, désignés comme détenus à des fins de transaction selon l'option de la juste valeur.

(3) Comprend des comptes fournisseurs, des intérêts de même que certains frais courus et salaires et avantages sociaux à payer.

(4) 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.

Instruments financiers désignés comme détenus à des fins de transaction – Des renseignements additionnels sur certains prêts et créances et passifs financiers désignés comme détenus à des fins de transaction selon l'option de la juste valeur, figurent dans le tableau qui suit :

	Exposition maximale au risque de crédit au 31 juillet 2008	Gain (perte) de juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit pour le trimestre terminé le 31 juillet 2008	Gain (perte) de juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit pour le semestre terminé le 31 juillet 2008	Cumul des gains (pertes) de juste valeur attribuables à la variation du risque de crédit	Excédent du montant contractuellement exigible sur la valeur comptable au 31 juillet 2008
Prêts et créances	351 ⁽¹⁾ \$	(1) \$	9 \$	(2) \$	s.o.
Garanties de crédit, garanties portant sur la valeur résiduelle et passifs connexes	s.o. ⁽²⁾	(12) \$	10 \$	14 \$	40 ⁽³⁾ \$

(1) L'exposition maximale au risque de crédit est atténuée par la valeur des garanties, qui s'établissait à 157 millions \$ au 31 juillet 2008.

(2) Voir la Note 18 – Engagements et éventualités, pour l'exposition maximale au risque de crédit découlant des garanties de crédit et garanties portant sur la valeur résiduelle.

(3) Le montant excédentaire présenté est uniquement lié aux passifs connexes relativement à la vente d'avions, d'une valeur comptable de 215 millions \$ au 31 juillet 2008.

s.o. : sans objet.

Pour calculer la variation de la juste valeur attribuable aux variations du risque de crédit, la Société utilise les mêmes méthodes que celles décrites dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice 2008.

Le gain net (la perte nette) sur instruments financiers comptabilisés en résultat était comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Actifs financiers et passifs financiers désignés comme détenus à des fins de transaction ⁽¹⁾	(13)	(5) \$	(15) \$	12 \$
Actifs financiers et passifs financiers devant être classés comme détenus à des fins de transaction ^{(2) (3)}	(4)	1	31	(44)
Tranche de l'élément de couverture de flux de trésorerie exclue de l'appréciation de l'efficacité	(5)	(2)	(8)	(2)
	(22)	(6) \$	8 \$	(34) \$

(1) Exclut la tranche des intérêts créditeurs liée au remboursement anticipé en vertu d'un contrat d'échange et de titres déposés en garantie de 18 millions \$ et de 30 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (11 millions \$ et 24 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

(2) Exclut la tranche des intérêts créditeurs liée aux espèces et quasi-espèces de 47 millions \$ et de 83 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (17 millions \$ et 35 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

(3) Comprend un gain net de 11 millions \$ et de 19 millions \$ relativement à des couvertures économiques non désignées dans des relations de couverture respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (une perte nette de 8 millions \$ et de 51 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

Pour les montants des gains ou des pertes non réalisés sur les actifs financiers disponibles à la vente constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu et les montants reclassés des autres éléments du résultat étendu en résultat net au cours des trimestres et des semestres terminés les 31 juillet 2008 et 2007, le cas échéant, voir les états du résultat étendu consolidés.

Instruments financiers dérivés et instruments financiers non dérivés

La valeur comptable de tous les instruments financiers dérivés et instruments financiers non dérivés désignés dans une relation de couverture était la suivante aux :

	31 juillet 2008		31 janvier 2008	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de juste valeur				
Swaps de taux d'intérêt	39 \$	82 \$	73 \$	40 \$
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change à terme ⁽¹⁾	193	126	288	135
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de placements nets				
Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	-	94	-	67
Instruments financiers dérivés classés comme détenus à des fins de transaction⁽²⁾				
Contrats de change à terme	31	30	59	12
Garanties de taux d'intérêt plafond	4	4	4	4
Swaps de taux d'intérêt	1	1	-	2
Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	13	-	3	-
Instruments financiers dérivés incorporés :				
Options de rachat sur titres de dette à long terme	5	-	8	-
Change ⁽³⁾	64	37	23	9
Engagements de taux de financement	-	3	-	7
	118	75	97	34
Total des instruments financiers dérivés	350 \$	377 \$	458 \$	276 \$
Instruments financiers non dérivés désignés comme couvertures de placements nets				
Dette à long terme	- \$	1 173 \$	- \$	1 191 \$
Prêts intersociétés	-	512	-	687
Total des instruments financiers non dérivés désignés dans des relations de couverture	- \$	1 685 \$	- \$	1 878 \$

⁽¹⁾ La durée maximale des instruments financiers dérivés couvrant l'exposition de la Société à la variabilité des flux de trésorerie futurs liés à des opérations prévues est de 42 mois.

⁽²⁾ Détenus à titre de couvertures économiques, à l'exception des instruments financiers dérivés incorporés.

⁽³⁾ Détenus à titre de protection des flux de trésorerie futurs prévus.

5. FINANCEMENT D'AVIONS

Le financement d'avions s'établissait comme suit aux :

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Avions commerciaux		
Prêts	266 \$	280 \$
Créances liées à des contrats de location ⁽¹⁾	169	170
	435	450
Prêts – avions d'affaires ⁽²⁾	29	32
Total des prêts et créances liées à des contrats de location	464	482
Provision pour pertes sur créances	(11)	(15)
	453	467
Actifs loués en vertu de contrats de location-exploitation	88	109
Placements dans des structures de financement	53	50
	594 \$	626 \$

⁽¹⁾ Comprend 16 millions \$ de créances liées à des contrats de location liées à des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») consolidées au 31 juillet 2008 et au 31 janvier 2008.

⁽²⁾ Ce portefeuille est en voie d'être liquidé.

6. STOCKS

Les stocks étaient comme suit aux :

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Contrats à long terme		
Coûts engagés et marges comptabilisées	5 088 \$	4 206 \$
Moins : avances et facturations progressives	(3 552)	(2 633)
	1 536	1 573
Programmes aéronautiques	2 759	2 668
Produits finis ⁽¹⁾	996	865
	5 291 \$	5 106 \$

⁽¹⁾ Comprend 20 avions d'occasion, totalisant 117 millions \$ au 31 juillet 2008 (13 avions d'occasion, totalisant 90 millions \$ au 31 janvier 2008).

Le montant des stocks comptabilisés à titre de coût des ventes était comme suit :

	Trimestre terminé le 31 juillet 2008	Semestre terminé le 31 juillet 2008
Contrats à long terme	2 042 \$	4 237 \$
Programmes aéronautiques	1 357	2 763
Produits finis	189	442
	3 588 \$	7 442 \$

7. AUTRES ACTIFS

Les autres actifs étaient comme suit aux :

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Frais payés d'avance	321 \$	240 \$
Placement dans des titres ⁽¹⁾	202	207
Actifs incorporels à durée de vie utile limitée, déduction faite de l'amortissement cumulé de 183 millions \$ au 31 juillet 2008 (159 millions \$ au 31 janvier 2008)	172	172
Remboursement anticipé en vertu d'un contrat d'échange	150	150
Encaisse affectée ⁽²⁾	113	107
Frais de gestion	54	56
Placement dans des sociétés sous influence notable ⁽³⁾	43	48
Frais de financement reportés	30	39
Autres	149	144
	1 234 \$	1 163 \$

⁽¹⁾ Comprend 58 millions \$ de titres détenus comme sûreté à l'égard de garanties émises relativement à la vente d'avions au 31 juillet 2008 (59 millions \$ au 31 janvier 2008).

⁽²⁾ Comprend 83 millions \$ liés à des EDDV consolidées au 31 juillet 2008 (82 millions \$ au 31 janvier 2008).

⁽³⁾ La Société a mis en nantissement des actions dans des entités émettrices sous influence notable d'une valeur comptable de 32 millions \$ au 31 juillet 2008 (37 millions \$ au 31 janvier 2008), y compris 12 millions \$ de prêts au 31 juillet 2008 et au 31 janvier 2008, pour la plupart liés à BT.

8. FACILITÉS DE LETTRES DE CRÉDIT

La principale facilité de lettres de crédit et son échéance étaient comme suit aux :

	Montant confirmé	Lettres de crédit émises	Montant disponible	Échéance (exercice) ⁽¹⁾
31 juillet 2008	6 705 ⁽²⁾ \$	6 049 \$	656 \$	2012
31 janvier 2008	6 381 ⁽²⁾ \$	5 488 \$	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 vertu de la principale facilité de lettres de crédit, la Société doit respecter certaines clauses financières restrictives (voir la Note 19 – Gestion du capital). En outre, la Société doit maintenir des titres déposés en

garantie totalisant 869 millions € (1355 millions \$) pour garantir l'obligation envers les banques émettant les lettres de crédit en vertu de la principale facilité de lettres de crédit. Ces exigences étaient respectées au 31 juillet 2008 et au 31 janvier 2008.

En plus des lettres de crédit en cours présentées dans le tableau précédent, des lettres de crédit totalisant 306 millions \$ étaient en cours en vertu de diverses ententes bilatérales au 31 juillet 2008 (467 millions \$ au 31 janvier 2008).

9. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

Les crédeurs et frais courus étaient comme suit aux :

	31 juillet 2008		31 janvier 2008	
Créditeurs	2 181	\$	2 079	\$
Frais courus	1 319		1 251	
Garanties de produits	1 063		1 041	
Mesures incitatives à la vente ⁽¹⁾	965		1 011	
Salaires et avantages sociaux à payer	524		496	
Impôts sur les bénéfices et autres taxes	170		213	
Provisions pour obligations de rachat	83		82	
Part des actionnaires sans contrôle	81		66	
Intérêts à payer	72		77	
Indemnités de départ et autres coûts de cessation d'emploi pour départ involontaire	26		37	
Autres	767		566	
	7 251	\$	6 919	\$

⁽¹⁾ Comprend la provision pour garanties de crédit et garanties portant sur la valeur résiduelle, les engagements de reprise, ainsi que d'autres provisions et obligations associées à la vente d'avions (voir la Note 18 – Engagements et éventualités).

10. RÉGIMES À BASE D' ACTIONS

Régimes d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options émises et en cours pour acheter des actions classe B (droits de vote limités) en cours a varié comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	41 606 525	42 327 250	43 395 125	44 609 150
Attribuées	6 010 000	6 009 000	6 010 000	6 149 000
Exercées	(1 390 954)	(884 500)	(1 822 304)	(963 750)
Annulées	(272 750)	(431 500)	(1 390 000)	(1 894 750)
Échues	(136 500)	(200 000)	(376 500)	(1 079 400)
Solde à la fin de la période	45 816 321	46 820 250	45 816 321	46 820 250

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution s'est établie à 3,13 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (2,90 \$ et 2,88 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007). La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée selon un modèle d'établissement de prix d'options et les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008 ⁽¹⁾	2007
Taux d'intérêt sans risque	3,58 %	4,59 %	3,58 %	4,58 %
Durée de vie prévue	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
Volatilité prévue du cours des actions	48,04 %	51,59 %	48,04 %	51,59 %
Rendement prévu des dividendes	1,66 %	néant	1,66 %	Néant

⁽¹⁾ Aucune option d'achat d'actions n'a été émise durant le trimestre terminé le 30 avril 2008.

Une charge de rémunération de 4 millions \$ et de 7 millions \$ a été comptabilisée respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 relativement aux régimes d'options d'achat d'actions (3 millions \$ et 5 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

Toutes les attributions accordées ou modifiées avant le 1^{er} février 2003 sont comptabilisées à titre d'opérations portant sur les capitaux propres. Par conséquent, aucune charge de rémunération n'est comptabilisée en résultat à l'égard de ces attributions.

Régime d'unités d'actions liées au rendement

Le nombre d'unités d'actions liées au rendement (« UAR ») émises et en cours a varié comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	13 488 961	7 932 144	13 696 996	8 040 386
Attribuées	5 588 000	6 156 000	5 634 000	6 168 000
Exercées	(3 591 526)	-	(3 591 526)	-
Annulées	(217 660)	(101 002)	(471 695)	(221 244)
Solde à la fin de la période	15 267 775	13 987 142	15 267 775	13 987 142

Les droits rattachés aux UAR attribuées au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2008 seront acquis le 10 juin 2011 si certaines cibles de rendement financier sont atteintes. Le ratio de conversion des UAR comportant des droits acquis varie de 70 % à 150 %. Le ratio de conversion réel des UAR exercées au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2008 a été de 127 %.

Une charge de rémunération de 8 millions \$ et de 16 millions \$ a été comptabilisée respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 relativement aux régimes d'UAR (4 millions \$ et 6 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

La variation du cumul des autres éléments du résultat étendu a été comme suit pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 :

	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 \$
Variation au cours de la période	(5)	(72)	9	(68)
Solde au 31 juillet 2008	(4) \$	71 \$	290 \$	357 \$

La variation du cumul des autres éléments du résultat étendu a été comme suit pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007 :

	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 \$
Variation au cours de la période	(1)	35	(5)	29
Solde au 31 juillet 2007	2 \$	99 \$	159 \$	260 \$

12. AUTRES REVENUS

Les autres revenus ont été comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Règlement de réclamations	- \$	(18) \$	(28) \$	(18) \$
Perte liée à la cession d'activités	-	-	23	-
Pertes (gains) de change	(28)	3	(18)	4
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	(5)	(1)	(17)	(3)
Perte nette (gain net) sur instruments financiers ⁽¹⁾	10	1	(13)	-
Part des actionnaires sans contrôle	8	2	11	2
Indemnités de départ et autres coûts liés à la cessation d'emploi pour départ involontaire (y compris les modifications des estimations)	4	(8)	7	(13)
Perte découlant des participations comptabilisées à la valeur de consolidation	2	1	2	6
Autres	(2)	1	(2)	-
	(11) \$	(19) \$	(35) \$	(22) \$

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

13. ÉLÉMENT SPÉCIAL

L'élément spécial du trimestre et du semestre terminés le 31 juillet 2007 a trait à l'investissement de la Société dans Metronet Rail BCV Ltd. et Metronet Rail SSL Ltd. (collectivement, « Metronet »), dans laquelle la Société détient une participation de 20 % comptabilisée à la valeur de consolidation. En raison de ses difficultés financières, Metronet a été mise sous administration le 18 juillet 2007. À la suite de ces événements, la Société a radié la valeur comptable de son investissement dans Metronet, entraînant une perte avant impôts et après impôts de 162 millions \$.

14. REVENUS DE FINANCEMENT ET DÉPENSES DE FINANCEMENT

Les revenus de financement et les dépenses de financement ont été comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Revenus de financement				
Espèces et quasi-espèces	(47) \$	(17) \$	(83) \$	(35) \$
Titres déposés en garantie	(16)	(9)	(27)	(20)
Prêts et créances liées à des contrats de location – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	(12)	(22)	(21)	(39)
Autres	(7)	(7)	(12)	(12)
	(82) ⁽¹⁾ \$	(55) ⁽¹⁾ \$	(143) ⁽¹⁾ \$	(106) ⁽¹⁾ \$
Dépenses de financement				
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	82 \$	91 \$	161 \$	185 \$
Désactualisation de certaines obligations liées aux mesures incitatives à la vente	10	10	20	25
Perte nette sur instruments financiers ⁽²⁾	22	16	11	16
Autres	4	10	8	21
	118 ⁽³⁾ \$	127 ⁽³⁾ \$	200 ⁽³⁾ \$	247 ⁽³⁾ \$

⁽¹⁾ Dont un montant de 10 millions \$ et de 16 millions \$ représente respectivement les intérêts créditeurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les actifs financiers classés comme prêts et créances pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (21 millions \$ et 39 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

⁽²⁾ Perte nette 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.

⁽³⁾ Dont un montant de 85 millions \$ et de 168 millions \$ représente respectivement les intérêts débiteurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les passifs financiers classés comme autres que détenus à des fins de transaction pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008 (116 millions \$ et 225 millions \$ respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007).

15. BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

Le bénéfice (la perte) par action de base et dilué(e) ont été calculés comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
(Nombre d'actions, d'options d'achat d'actions et d'UAR, en milliers)				
Bénéfice net (perte nette)	246 \$	(71) \$	472 \$	8 \$
Dividendes sur actions privilégiées, après impôts	(7)	(8)	(15)	(15)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	239 \$	(79) \$	457 \$	(7) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	1 730 637	1 734 424	1 730 653	1 735 824
Incidence nette des options d'achat d'actions et des UAR	25 006	-	24 803	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	1 755 643	1 734 424	1 755 456	1 735 824
Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e)	0,14 \$	(0,05) \$	0,26 \$	- \$

L'incidence de l'exercice des options d'achat d'actions et des UAR a été incluse dans le calcul du bénéfice par action dilué dans le tableau ci-dessus, à l'exception de 23 769 375 et de 24 488 857 options d'achat d'actions respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2008, étant donné soit 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. Pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2007, l'incidence de l'exercice des options d'achat d'actions et des UAR sur la perte par action a été anti-dilutive.

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

La variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation a été comme suit :

	Trimestres terminés les 31 juillet		Semestres terminés les 31 juillet	
	2008	2007	2008	2007
Débiteurs	(182) \$	152 \$	(266) \$	(45) \$
Financement d'avions	41	215	26	156
Stocks	(233)	388	(515)	149
Frais reportés – programme de multipropriété	(11)	(28)	(33)	(12)
Instruments financiers dérivés, montant net	154	8	87	10
Créditeurs et frais courus	(81)	(482)	162	(548)
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	(230)	(34)	79	304
Avances sur programmes aéronautiques	289	253	474	383
Revenus reportés – programme de multipropriété	10	33	47	14
Passif au titre des prestations constituées, montant net	1	(46)	(42)	(253)
Autres	(25)	(52)	(51)	(109)
	(267) \$	407 \$	(32) \$	49 \$

17. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Les composantes du coût des avantages ont été comme suit :

	Trimestre terminé le 31 juillet 2008		Trimestre terminé le 31 juillet 2007	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus au cours de la période	66 \$	3 \$	51 \$	4 \$
Intérêts débiteurs	102	6	87	4
Rendement prévu des actifs des régimes	(117)	-	(93)	-
Amortissement de la perte actuarielle	17	5	21	4
Amortissement du coût des services passés	2	(1)	-	(1)
Perte de compression	2	-	-	-
	72 \$	13 \$	66 \$	11 \$

	Semestre terminé le 31 juillet 2008		Semestre terminé le 31 juillet 2007	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus au cours de la période	116 \$	6 \$	100 \$	7 \$
Intérêts débiteurs	199	11	171	9
Rendement prévu des actifs des régimes	(220)	-	(182)	-
Amortissement de la perte actuarielle	30	10	42	8
Amortissement du coût des services passés	2	(2)	-	(2)
Perte (gain) de compression	2	-	(3)	-
	129 \$	25 \$	128 \$	22 \$

18. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

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

	31 juillet 2008	31 janvier 2008
Ventes d'avions		
Crédit	1 579 \$	1 589 \$
Valeur résiduelle	2 635	2 674
Risques mutuellement exclusifs ⁽¹⁾	(959)	(952)
Total des risques de crédit et de valeur résiduelle	3 255 \$	3 311 \$
Engagements de reprise	1 108	1 039
Obligations de rachat conditionnelles	833	931
Autres		
Crédit et valeur résiduelle	186	186
Obligations de rachat	184	185
Garanties d'exécution	94	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 521 millions \$ au 31 juillet 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 215 millions \$ au 31 juillet 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 1,3 milliard \$ au 31 juillet 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.

19. 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 (voir les définitions dans le tableau qui suit).

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'échéance; 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 pour l'exercice 2008, 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 2011	31 juillet 2008	31 janvier 2008
BAIL rajusté ⁽¹⁾		1 302 \$	1 013 \$
Intérêts nets rajustés ⁽²⁾		334 \$	412 \$
Ratio du BAIL rajusté sur les intérêts nets rajustés	5,0	3,9	2,5
Dette rajustée ⁽³⁾		6 270 ⁽⁴⁾ \$	6 091 \$
BALIA rajusté ⁽⁵⁾		1 879 \$	1 583 \$
Ratio de la dette rajustée sur le BALIA rajusté	2,5	3,3	3,8
Dette rajustée ⁽³⁾		6 270 ⁽⁴⁾ \$	6 091 \$
Capital total rajusté ⁽⁶⁾		9 491 \$	9 098 \$
Ratio de la dette rajustée sur le capital total rajusté	55 %	66 %	67 %

⁽¹⁾ Représente le bénéfice (la perte) avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfices avant élément spécial, 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⁾ 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.

⁽⁴⁾ Calculée en utilisant le déficit total des régimes de retraite projeté pour le 30 juin 2008.

⁽⁵⁾ Représente le bénéfice (la perte) avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et amortissement avant élément spécial, 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.

⁽⁶⁾ Composé des capitaux propres rajustés (représentant la totalité des composantes des capitaux propres moins le montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie) et de la dette rajustée.

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 BALIA avant élément spécial 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 65 % à la fin de chaque trimestre; et
- un ratio maximum de la dette nette modifiée sur le BALIA avant élément spécial de 2,5 au 31 juillet 2008 et de 2,0 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 31 juillet 2008 et au 31 janvier 2008.

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

20. 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 (biréacteurs et biturbopropulseurs régionaux et biréacteurs de grande ligne à couloir unique) 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 créiteurs 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.

21. RECLASSEMENT

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours, y compris les modifications, dont il est question à la Note 2 – Modifications de conventions comptables, liées au reclassement d'avances de clients des programmes aéronautiques des stocks aux avances sur programmes aéronautiques, et au reclassement de frais d'administration du coût des ventes aux frais de vente et d'administration.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR D'ACTIVITÉ	Bombardier Inc.		BA		BT	
	consolidé					
Pour les trimestres terminés les 31 juillet	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus						
Fabrication	3 755 \$	2 841 \$	2 049 \$	1 678 \$	1 706 \$	1 163 \$
Services	805	681	424	365	381	316
Autres	372	519	43	167	329	352
	4 932	4 041	2 516	2 210	2 416	1 831
Coût des ventes	3 997	3 351	1 969	1 828	2 028	1 523
Frais de vente et d'administration	404	334	184	157	220	177
Recherche et développement	47	33	16	6	31	27
Autres dépenses (revenus)	(11)	(19)	4	(17)	(15)	(2)
Amortissement	137	129	105	103	32	26
Élément spécial	-	162	-	-	-	162
	4 574	3 990	2 278	2 077	2 296	1 913
Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfices	358 \$	51 \$	238 \$	133 \$	120 \$	(82) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	120 \$	46 \$	88 \$	30 \$	32 \$	16 \$

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR D'ACTIVITÉ	Bombardier Inc.					
	consolidé		BA		BT	
Pour les semestres terminés les 31 juillet	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus						
Fabrication	7 100 \$	5 600 \$	3 936 \$	3 409 \$	3 164 \$	2 191 \$
Services	1 642	1 412	844	722	798	690
Autres	979	996	116	339	863	657
	9 721	8 008	4 896	4 470	4 825	3 538
Coût des ventes	7 944	6 653	3 865	3 722	4 079	2 931
Frais de vente et d'administration	769	652	348	307	421	345
Recherche et développement	87	69	30	16	57	53
Autres dépenses (revenus)	(35)	(22)	(1)	(27)	(34)	5
Amortissement	277	260	210	207	67	53
Élément spécial	-	162	-	-	-	162
	9 042	7 774	4 452	4 225	4 590	3 549
Bénéfice (perte) avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfiques	679 \$	234 \$	444 \$	245 \$	235 \$	(11) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	214 \$	87 \$	159 \$	64 \$	55 \$	23 \$
	31 juillet	31 janvier	31 juillet	31 janvier	31 juillet	31 janvier
Aux	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Actifs nets sectoriels	1 173 \$	1 869 \$	1 373 \$	1 838 \$	(200) \$	31 \$
Passifs alloués aux secteurs :						
Créditeurs et frais courus ⁽¹⁾	7 058	6 729				
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrat à long terme	2 964	2 791				
Avances sur programmes aéronautiques	3 378	2 926				
Revenus reportés - programme de multipropriété	675	631				
Passif au titre des prestations constituées	1 128	1 066				
Instruments financiers dérivés	377	276				
Actifs non alloués aux secteurs :						
Espèces et quasi-espèces	4 277	3 602				
Titres déposés en garantie	1 360	1 295				
Impôts sur les bénéfiques reportés	1 038	935				
Total des actifs consolidés	23 428 \$	22 120 \$				

⁽¹⁾ Exclut les intérêts et les impôts sur les bénéfiques à payer totalisant respectivement 72 millions \$ et 121 millions \$ au 31 juillet 2008 (77 millions \$ et 113 millions \$ au 31 janvier 2008) qui n'étaient pas alloués aux secteurs.