



TROISIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL

Période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008

Rapport de gestion	1
Sommaire	2
Aéronautique	13
Transport	23
Autres	29
États financiers consolidés intermédiaires	33
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires	38

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 du Canada (« PCGR »). 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 4,6 milliards \$, soit une progression de 8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 315 millions \$, ou 6,9 % des revenus, en regard de 201 millions \$, ou 4,8 % (269 millions \$, ou 6,4 %, avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production), pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Bénéfice net de 245 millions \$ (0,14 \$ l'action), comparativement à 91 millions \$ (0,05 \$ l'action) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Utilisation de flux de trésorerie disponibles de 226 millions \$, comparativement à des flux de trésorerie disponibles de 560 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Solide situation de trésorerie de 3,3 milliards \$ au 31 octobre 2008.
- Carnet de commandes de 51,9 milliards \$ au 31 octobre 2008, en regard de 53,6 milliards \$ au 31 janvier 2008. Cette baisse résulte surtout de l'incidence sur BT de la dépréciation de devises, principalement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain.
- BA annonce un nouvel objectif de marge BAII de 12 % d'ici l'exercice 2013.

CONJONCTURE ACTUELLE DU MARCHÉ

Les événements récents survenus sur le marché et le resserrement du crédit qui en a résulté ont réduit les liquidités disponibles et ralenti l'ensemble des activités économiques. Les gouvernements du monde entier ont pris des mesures sans précédent pour limiter l'incidence de ces événements, mais il est encore trop tôt pour évaluer l'ampleur et la durée du ralentissement. Au cours des dernières années, la Société a pris des mesures importantes pour renforcer nos activités et notre situation financière pour faire face à une situation économique difficile en :

- réduisant son endettement au bilan, avec 3,3 milliards \$ en espèces et quasi-espèces, un déficit de régime de retraite gérable, un niveau réduit de financement en faveur des clients et aucune échéance de dette à long terme importante avant l'exercice 2013;
- élevant son carnet de commandes à 51,9 milliards \$ au 31 octobre 2008 (représentant en moyenne 2,7 années de revenus) lequel est réparti entre toutes les activités et toutes les régions géographiques; et
- améliorant sa performance opérationnelle.

Un ralentissement économique peut ne pas nuire directement à l'exploitation de BT, car les gouvernements, par le biais d'entités publiques, pourraient avoir tendance à accroître leurs dépenses liées aux projets d'infrastructure afin de stimuler l'économie.

Toutefois, comme aucune entreprise n'est immunisée contre un ralentissement de l'économie, la Société surveille de près son exposition aux risques potentiels suivants, susceptibles de nuire à sa rentabilité et à ses flux de trésorerie futurs, et elle est prête à répondre de manière proactive si l'un ou l'autre se concrétisait :

- une baisse soutenue des niveaux de commandes, des taux plus élevés d'annulation ou des reports importants de commandes, qui exigeraient des rajustements des taux de production;
- une baisse du financement disponible en faveur des clients, susceptible de limiter la capacité de ses clients à financer leurs acquisitions;
- des besoins plus élevés de capitalisation des régimes de retraite; et
- une détérioration de la santé financière de fournisseurs clés.

Les événements récents survenus sur le marché ont également créé des conditions de protection contre la récession, comme les prix plus faibles des produits de base. Une réduction du prix du pétrole, qui représente un coût d'exploitation important pour les sociétés aériennes, devrait les aider à supporter l'incidence prévue d'une baisse de la demande de passagers.

En outre, si la dépréciation récente du dollar canadien et de la livre sterling par rapport au dollar américain devait se poursuivre, les coûts de BA engagés dans ces devises diminueraient, mais avec un certain délai en raison du programme de couverture de la Société. Pour BT, les fluctuations des taux de change ne devraient pas avoir d'incidence directe sur ses résultats d'exploitation, étant donné que son exposition aux flux de trésorerie en devises est généralement entièrement couverte au moment de la prise de nouvelles commandes. Toutefois, la conversion en dollars américains des activités de BT effectuées en devises reflète l'incidence globale des fluctuations des taux de change, ce qui a pour effet de réduire les revenus et dépenses consolidés de BT ainsi que les placements nets de la Société dans les filiales étrangères autonomes présentés en réduction de l'écart de conversion figurant dans les capitaux propres.

Les fluctuations marquées des taux de change ont aussi donné lieu à la comptabilisation provisoire de la juste valeur négative des instruments de couverture des flux de trésorerie, entraînant une diminution des capitaux propres. Cette juste valeur négative sera entièrement contrebalancée par l'effet compensatoire positif de la baisse des coûts futurs engagés dans les devises connexes.

L'incidence globale des événements récents sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation est négligeable pour le moment : il n'y a pas eu d'annulation importante de commandes; les deux groupes ont reçu un bon niveau de nouvelles commandes; et aucun fournisseur clé n'a indiqué à la Société qu'il serait dans l'incapacité de respecter ses engagements contractuels. Toutefois, la Société est en pourparlers avec des clients qui ont demandé de reporter les livraisons de certaines de leurs commandes. Malgré l'incidence négative de la réduction des capitaux propres décrite ci-dessus, la performance opérationnelle accrue de la Société et la réduction de la dette rajustée ont contribué à améliorer dans l'ensemble les indicateurs d'endettement globaux depuis le 31 janvier 2008. De plus, ces incidences négatives sur les capitaux propres ne reflètent pas un changement réel de la situation économique de la Société ni n'ont d'incidence sur les clauses restrictives imposées à la Société pour certains de ses arrangements de financement.

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 la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, en regard de charges respectives de 68 millions \$ et de 204 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Analyse des résultats

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Revenus	4 571 \$	4 228 \$	14 292 \$	12 236 \$
Coût des ventes	3 698	3 525	11 642	10 178
Marge	873	703	2 650	2 058
Frais de vente et d'administration	402	347	1 171	999
Recherche et développement	34	29	121	98
Autres dépenses (revenus)	(17)	1	(52)	(21)
BAIIA avant élément spécial	454	326	1 410	982
Amortissement	139	125	416	385
BAII avant élément spécial	315	201	994	597
Revenus de financement	(80)	(50)	(223)	(156)
Dépenses de financement	105	118	305	365
BAI avant élément spécial	290	133	912	388
Élément spécial	-	-	-	162
BAI	290	133	912	226
Impôts sur les bénéfiques	45	42	195	127
Bénéfice net	245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Bénéfice par action de base et dilué (en dollars)	0,14 \$	0,05 \$	0,40 \$	0,04 \$
(en pourcentage des revenus)				
BAIIA avant élément spécial	9,9 %	7,7 %	9,9 %	8,0 %
BAIIA	9,9 %	7,7 %	9,9 %	6,7 %
BAII avant élément spécial	6,9 %	4,8 % ⁽²⁾	7,0 %	4,9 % ⁽³⁾
BAII	6,9 %	4,8 %	7,0 %	3,6 %
BAI avant élément spécial	6,3 %	3,1 %	6,4 %	3,2 %
BAI	6,3 %	3,1 %	6,4 %	1,8 %
Flux de trésorerie disponibles	(226) \$	560 \$	433 \$	1 039 \$

⁽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 78 millions \$ pour le trimestre et 223 millions \$ pour la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007.

⁽²⁾ BAII de 6,4 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽³⁾ BAII de 6,5 % avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

Principales informations financières

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Carnet de commandes (en milliards de dollars)	51,9 \$	53,6 \$
Espèces et quasi-espèces	3 251 \$	3 602 \$

Rapprochement du bénéfice par action (« BPA ») avant et après élément spécial

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net avant élément spécial	245 \$	91 \$	717 \$	261 \$
Élément spécial, après impôts	-	-	-	(162)
Bénéfice net	245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Bénéfice par action de base et dilué (en dollars) :				
Avant élément spécial	0,14 \$	0,05 \$	0,40 \$	0,14 \$
Élément spécial, après impôts	-	-	-	(0,09)
	0,14 \$	0,05 \$	0,40 \$	0,04 \$

Revenus et marge BAII avant élément spécial

	Trimestres terminés les 31 octobre			Neuf mois terminés les 31 octobre		
	2008	2007	Augmentation (diminution) %	2008	2007	Augmentation %
Revenus						
BA	2 292 \$	2 350 \$	(2)	7 188 \$	6 820 \$	5
BT	2 279	1 878	21	7 104	5 416	31
	4 571 \$	4 228 \$	8	14 292 \$	12 236 \$	17
Marge BAII avant élément spécial			Points de pourcentage			Points de pourcentage
BA	8,7 %	5,2 % ⁽¹⁾	3,5	8,9 %	5,4 % ⁽²⁾	3,5
BT	5,1 %	4,2 %	0,9	4,9 %	4,2 %	0,7
	6,9 %	4,8 %	2,1	7,0 %	4,9 %	2,1

⁽¹⁾ BAII de 8,1 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽²⁾ BAII de 8,4 % 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 25 millions \$ pour le trimestre terminé le 31 octobre 2008, en regard de 68 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 43 millions \$ est essentiellement attribuable à :

- la diminution des intérêts débiteurs sur la dette à long terme (17 millions \$);
- la hausse des intérêts créditeurs sur les espèces et quasi-espèces (14 millions \$); et
- un gain de financement lié au remboursement de dette à long terme (9 millions \$).

Les dépenses nettes de financement ont totalisé 82 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, en regard de 209 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 127 millions \$ est essentiellement attribuable à :

- la hausse des intérêts créditeurs sur les espèces et quasi-espèces (62 millions \$);
- la diminution des intérêts débiteurs sur la dette à long terme (41 millions \$); et
- un gain de financement lié au remboursement de dette à long terme (12 millions \$).

Élément spécial

L'élément spécial pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2007 a trait à la radiation de la valeur comptable du placement de BT dans Metronet.

Impôts sur les bénéfices

Les taux d'imposition effectifs ont été de respectivement 15,5 % et 21,4 % pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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, de la reprise de provisions de sociétés émettrices étrangères et de taux d'imposition effectifs plus faibles des sociétés émettrices étrangères, en partie contrebalancées par des écarts permanents.

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2007, le taux d'imposition effectif a été de 31,6 %, par rapport au taux d'imposition prévu par la loi de 32,9 %. La baisse du taux d'imposition effectif est surtout attribuable à une diminution nette de la provision pour moins-value, en partie contrebalancée par une diminution du taux d'imposition en Allemagne, sur les actifs d'impôts reportés. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2007, le taux d'imposition effectif a été de 56,2 %, par rapport au taux d'imposition prévu par la loi de 32,9 %. Le taux d'imposition effectif est plus élevé essentiellement en raison de la non-constatation des économies fiscales liées à la radiation de la valeur comptable du placement dans Metronet, comptabilisé comme élément spécial, et de l'incidence d'une diminution du taux d'imposition en Allemagne, en partie contrebalancés par une diminution nette de la provision pour moins-value, sur les actifs d'impôts reportés.

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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie disponibles sectoriels				
BA	9 \$	579 \$	399 \$	1 122 \$
BT	(243)	35	120 ⁽¹⁾	163 ⁽²⁾
Impôts sur les bénéfices et dépenses nettes de financement ⁽³⁾	8	(54)	(86)	(246)
Flux de trésorerie disponibles	(226)	560	433	1 039
Rajouter : Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	152	135	323	198
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(74) \$	695 \$	756 \$	1 237 \$

⁽¹⁾ Comprend un paiement de 95 millions £ (189 millions \$) à Westinghouse Rail Systems Limited (se reporter à la rubrique Analyse des résultats – Revenus tirés de systèmes et signalisation 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	4 277 \$	2 998 \$	3 602 \$	2 648 \$
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	(705)	134	(495)	181
Flux de trésorerie disponibles	(226)	560	433	1 039
Remboursements de dette à long terme	(49)	(2)	(112)	(29)
Versement de dividendes	(48)	(7)	(106)	(22)
Achat d'actions ordinaires détenues en mains tierces	(1)	-	(54)	(55)
Placement dans des titres détenus comme sûreté à l'égard de garanties émises relativement à la vente d'avions	-	(55)	-	(55)
Placement dans Metronet	-	-	-	(55)
Autres	3	6	(17)	(18)
Solde à la fin de la période	3 251 \$	3 634 \$	3 251 \$	3 634 \$

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 aux :

	Montants confirmés	Montants disponibles	Échéance (exercice) ⁽¹⁾
31 octobre 2008	5 453 ⁽²⁾ \$	416 \$	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 233 millions \$ étaient en cours au 31 octobre 2008 en vertu de diverses conventions bilatérales (467 millions \$ au 31 janvier 2008).

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

STRUCTURE 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 de 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 stratégie de gestion du capital de la Société n'a pas été modifiée depuis la fin de l'exercice.

La Société analyse sa structure du capital en utilisant des indicateurs d'endettement globaux qui reposent sur une vaste vue économique de la Société. Les indicateurs d'endettement globaux suivants ne représentent pas les calculs exigés dans les clauses restrictives bancaires. La seule modification apportée à la méthode de calcul des indicateurs d'endettement globaux par rapport à l'exercice 2008 a trait au montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie qui est maintenant exclu du capital total rajusté. Cette modification a été apportée au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, les chiffres au 31 janvier 2008 étant retraités en conséquence.

Indicateurs d'endettement globaux⁽¹⁾

	Objectif 2011	31 octobre 2008	31 janvier 2008
BAlI rajusté ⁽²⁾		1 407 \$	1 013 \$
Intérêts nets rajustés ⁽²⁾		282 \$	412 \$
Ratio du BAlI rajusté sur les intérêts nets rajustés	5,0	5,0	2,5
Dette rajustée		5 635 \$	6 091 \$
BAlIA rajusté ⁽²⁾		1 990 \$	1 583 \$
Ratio de la dette rajustée sur le BAlIA rajusté	2,5	2,8	3,8
Dette rajustée		5 635 \$	6 091 \$
Capital total rajusté		8 530 \$	9 098 \$
Ratio de la dette rajustée sur le capital total rajusté	55 %	66 %	67 %

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux PCGR ci-après pour le rapprochement avec les mesures les plus comparables des PCGR.

⁽²⁾ Représente les montants des quatre derniers trimestres.

Les indicateurs d'endettement globaux de la Société se sont tous améliorés depuis le 31 janvier 2008, le ratio du BAlI rajusté sur les intérêts nets rajustés atteignant même l'objectif fixé pour 2011. Ces améliorations sont surtout attribuables à :

- l'amélioration de la rentabilité;
- la diminution de la dette à long terme; et
- la réduction des dépenses nettes de financement.

En partie contrebalancées par :

- la variation négative du cumul des autres éléments du résultat étendu; et
- l'accroissement du déficit estimatif des régimes de retraite.

Le BAlI rajusté et le BAlIA rajusté se sont améliorés en raison d'un meilleur rendement de l'exploitation de la Société. Les intérêts nets rajustés se sont améliorés en raison de la solidité des flux de trésorerie générés au cours des exercices 2008 et 2009, qui ont engendré une solide situation de trésorerie et réduit le niveau de la dette à long terme après le remboursement de 1,0 milliard \$ effectué au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2008.

Dette rajustée

La dette rajustée au 31 octobre 2008 a diminué de 456 millions \$ comparativement au 31 janvier 2008, par suite de l'incidence positive des fluctuations de taux de change, principalement ceux de l'euro et de la livre sterling, et de remboursements de dette à long terme totalisant 112 millions \$, en partie contrebalancée par un accroissement du déficit estimatif des régimes de retraite. Le déficit estimatif des régimes de retraite s'est élevé à 1,4 milliard \$ au 30 septembre 2008 (date de mesure pour le troisième trimestre), en regard de 1,2 milliard \$ au 31 décembre 2007 (date de mesure pour la fin de l'exercice). Les variations les plus importantes ont découlé des rendements négatifs des actifs des régimes (634 millions \$) et des variations favorables des taux d'actualisation (720 millions \$).

Les rendements négatifs importants des actifs des régimes reflètent surtout la chute marquée de la valeur des marchés boursiers partout dans le monde. Le rendement boursier est un inducteur clé pour calculer le rendement

de l'actif des caisses de retraite, parce que l'objectif de répartition visé des actifs des régimes de retraite de la Société comprend des titres de capitaux propres cotés en Bourse à raison de 57 %. La plupart des actifs restants des régimes sont placés dans des titres à revenu fixe à long terme négociés publiquement.

L'incidence des variations des taux d'actualisation sur le déficit estimatif du régime de retraite reflète les augmentations récentes des taux des placements à revenu fixe dans des sociétés au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Le taux d'actualisation permet de calculer les prestations futures estimatives à leur valeur actualisée à la date de mesure. Un taux d'actualisation plus élevé réduit l'obligation au titre des prestations et le déficit des régimes de retraite. Le taux d'actualisation doit représenter le taux du marché pour les placements à revenu fixe dans des sociétés de grande qualité disponibles pour la période allant jusqu'à l'échéance des prestations, de sorte que la direction a peu de latitude dans le choix du taux d'actualisation.

Malgré les événements sans précédent survenus sur les marchés des capitaux en octobre 2008, la Société n'a pas enregistré d'incidence importante sur son déficit des régimes de retraite pour ce mois parce que la réduction supplémentaire de la valeur des actifs des régimes en raison des rendements négatifs (469 millions \$) a été compensée par les variations favorables additionnelles des taux d'actualisation (533 millions \$).

La Société continuera de gérer de manière proactive les variations du déficit de ses régimes de retraite, y compris l'évaluation régulière de la possibilité de verser des cotisations discrétionnaires à ses caisses de retraite. La Société croit que le déficit total demeure à un niveau gérable, étant donné la solidité de sa situation de trésorerie et l'amélioration de sa structure du capital.

Capital total rajusté

Le capital total rajusté a diminué de 568 millions \$ par rapport au 31 janvier 2008, en raison d'une baisse de la dette rajustée décrite ci-dessus (456 millions \$) et d'une diminution de l'écart de conversion cumulé (422 millions \$), en partie compensées par la solidité des résultats d'exploitation (717 millions \$). Le recul de l'écart de conversion cumulé des capitaux propres résulte de l'incidence négative des fluctuations de taux de change à la conversion en dollars américains des placements nets de la Société dans les filiales étrangères de BT.

SITUATION FINANCIÈRE

Faits saillants

	31 octobre 2008	31 janvier 2008	Incidence des taux de change	Explication des écarts autres que l'incidence des taux de change
Espèces et quasi-espèces	3 251 \$	3 602 \$	(495) \$	Se reporter au tableau précédent Variation des espèces et quasi-espèces pour plus de détails.
Titres déposés en garantie	1 107	1 295	(188)	Aucun écart.
Débiteurs	2 007	1 998	(177)	Augmentation surtout attribuable à un niveau plus élevé de débiteurs dans BA (256 millions \$).
Financement d'avions	580	626	(7)	Aucun écart important.
Stocks bruts	8 824	7 739	(847)	Accroissement des stocks bruts attribuable aux augmentations des stocks pour les contrats à long terme (1217 millions \$), les programmes aéronautiques (714 millions \$) et les produits finis (319 millions \$), en partie contrebalancées par la radiation de 277 millions \$ liée à l'excédent sur les coûts moyens de production et de 41 millions \$ liés aux 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 (1015 millions \$) et à la hausse des avances sur programmes aéronautiques (529 millions \$).
Avances et facturations progressives	(3 266)	(2 633)	546	
Stocks	5 558	5 106	(301)	
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	(2 212)	(2 791)	415	
Avances sur programmes aéronautiques	(3 455)	(2 926)	-	
	(5 667)	(5 717)	415	
Immobilisations corporelles	2 714	2 980	(152)	Diminution attribuable à l'amortissement (416 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 (325 millions \$).
Frais reportés – programme de multipropriété	500	500	-	Aucun écart important.
Revenus reportés – programme de multipropriété	(640)	(631)	-	
Impôts sur les bénéfices reportés	1 187	935	(59)	Augmentation surtout attribuable à l'incidence fiscale résultant de la diminution nette de la juste valeur des instruments financiers (236 millions \$) et à l'incidence d'une modification comptable ⁽¹⁾ (113 millions \$).
Actif au titre des prestations constituées	926	924	-	Aucun écart important.
Passif au titre des prestations constituées	(982)	(1 066)	27	
Instruments financiers dérivés – actifs	245	458	-	Diminution principalement attribuable à la baisse nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés en devises, découlant surtout de la récente dépréciation du dollar canadien et de la livre sterling par rapport au dollar américain.
Instruments financiers dérivés – passifs	(909)	(276)	-	
Écart d'acquisition	2 100	2 533	(391)	Aucun écart important.
Autres actifs	1 077	1 163	(85)	Aucun écart important.
Créditeurs et frais courus	(6 745)	(6 919)	566	Augmentation surtout attribuable au niveau plus élevé des créditeurs et frais courus dans BA (537 millions \$), conformément à l'accroissement des stocks bruts des programmes aéronautiques, en partie compensée par une baisse du niveau des créditeurs et frais courus de BT (177 millions \$).
Dettes à long terme	(3 883)	(4 393)	368	Diminution surtout attribuable aux remboursements (112 millions \$).
Capitaux propres	(2 426)	(3 118)	s.o.	Diminution surtout attribuable à l'incidence négative des ajustements découlant de l'évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de flux de trésorerie (580 millions \$), l'incidence négative sur l'écart de conversion cumulé étant donné la récente dépréciation de l'euro et d'autres devises par rapport au dollar américain (422 millions \$), diminution découlant d'une modification de convention comptable ⁽¹⁾ (268 millions \$) et des dividendes versés (106 millions \$), en partie compensés par le bénéfice net (717 millions \$).

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres pour plus de détails.
s.o. : sans objet.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Mesures financières non conformes aux PCGR

Rentabilité

BAIIA	Bénéfice avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et amortissement
BAIIA, BAII, BAI et BPA, avant élément spécial	BAIIA, tel que défini ci-dessus, et autres mesures financières conformes aux PCGR pertinentes, avant élément spécial
BAII avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	Bénéfice avant revenus de financement, dépenses de financement, impôts sur les bénéfices et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production

Liquidités

Flux de trésorerie disponibles	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, déduction faite des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles
--------------------------------	---

Structure du capital

Dette rajustée	Dette à long terme (y compris la valeur des instruments financiers dérivés de couverture connexes) plus le déficit total des régimes de retraite (y compris la tranche hors bilan) et la valeur actualisée nette des obligations au titre de contrats de location-exploitation
BAII rajusté	BAII avant élément spécial plus le rajustement au titre des contrats de location-exploitation et du déficit des régimes de retraite
BAIIA rajusté	BAIIA avant élément spécial plus le rajustement de l'amortissement au titre des contrats de location-exploitation et le rajustement au titre des contrats de location-exploitation et du déficit des régimes de retraite
Intérêts nets rajustés	Revenus de financement et dépenses de financement plus le rajustement au titre des contrats de location-exploitation et du déficit des régimes de retraite
Capital total rajusté	Dette rajustée plus capitaux propres moins montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié à la couverture de flux de trésorerie

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 principalement tirées 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.

Rentabilité

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

- BAIIA, par rapport au BAII – se reporter au tableau Résultats d'exploitation sous la rubrique Analyse des résultats des sections BA et BT;
- BAIIA et BAII avant élément spécial, par rapport au BAII – se reporter au tableau précédent Résultats d'exploitation et à la rubrique Analyse des résultats de la section BT;
- BAII avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAII – se reporter au tableau ci-après;
- BAI avant élément spécial, par rapport au BAI – se reporter au tableau précédent Résultats d'exploitation; et
- BPA de base et dilué avant élément spécial, par rapport au BPA de base et dilué – se reporter au tableau précédent Rapprochement du BPA avant et après élément spécial.

Rapprochement du BAIL avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production, par rapport au BAIL

	Trimestre terminé le 31 octobre 2007			Neuf mois terminés le 31 octobre 2007		
	Consolidé	BA	BT	Consolidé	BA	BT
BAIL avant élément spécial et charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	269 \$	190 \$	79 \$	801 \$	571 \$	230 \$
Élément spécial	-	-	-	(162)	-	(162)
BAIL avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	269	190	79	639	571	68
Charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production	(68)	(68)	-	(204)	(204)	-
BAIL	201 \$	122 \$	79 \$	435 \$	367 \$	68 \$

Liquidités

Un rapprochement des flux de trésorerie disponibles et de la mesure financière conforme aux PCGR la plus comparable, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, est fourni au tableau susmentionné Rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présenté à la rubrique Liquidités et sources de financement.

Structure du capital

Un rapprochement avec la mesure financière conforme aux PCGR la plus comparable est présenté ci-après :

- dette rajustée, par rapport à la dette à long terme;
- BAIL rajusté et BAIIA rajusté, par rapport au BAIL;
- intérêts nets rajustés, par rapport aux revenus de financement et dépenses de financement; et
- capital total rajusté, par rapport aux capitaux propres.

Rapprochement de la dette rajustée et de la dette à long terme

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Dette à long terme	3 883 \$	4 393 \$
Déficit des régimes de retraite	1 393	1 180
Obligations au titre des contrats de location-exploitation ⁽¹⁾	359	518
Dette rajustée	5 635 \$	6 091 \$

⁽¹⁾ Actualisées en utilisant le taux moyen des bons du Trésor américains à cinq ans plus l'écart de taux moyen, étant donné la cote de crédit de la Société pour les périodes correspondantes.

Rapprochement du BAIIA rajusté et du BAIL rajusté, par rapport au BAIL

	Quatre derniers trimestres terminés les	
	31 octobre 2008	31 janvier 2008
BAIL	1 299 \$	740 \$
Élément spécial	-	162
BAIL avant élément spécial	1 299	902
Rajustement au titre des contrats de location-exploitation et du déficit des régimes de retraite ⁽¹⁾	108	111
BAIL rajusté	1 407	1 013
Rajustement de l'amortissement des contrats de location-exploitation ⁽²⁾	40	58
Amortissement	543	512
BAIIA rajusté	1 990 \$	1 583 \$

⁽¹⁾ Représente les intérêts débiteurs sur une dette correspondant au montant inclus dans la dette rajustée pour ces deux éléments, portant intérêt au taux moyen des swaps américains à cinq ans plus l'écart de taux moyen du swap sur défaillance de crédit relatif aux 12 derniers mois, étant donné la cote de crédit de la Société pour les périodes correspondantes.

⁽²⁾ Représente l'amortissement linéaire du montant inclus dans la dette rajustée au titre des contrats de location-exploitation, fondé sur une période d'amortissement de neuf ans.

Rapprochement des intérêts nets rajustés des revenus et dépenses de financement

	Quatre derniers trimestres terminés les	
	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Revenus de financement et dépenses de financement	174 \$	301 \$
Rajustement au titre des contrats de location-exploitation et du déficit des régimes de retraite ⁽¹⁾	108	111
Intérêts nets rajustés	282 \$	412 \$

⁽¹⁾ Représente les intérêts débiteurs sur une dette correspondant au montant inclus dans la dette rajustée pour ces deux éléments, portant intérêt au taux moyen des swaps américains à cinq ans plus l'écart de taux moyen du swap sur défaillance de crédit relatif aux 12 derniers mois, étant donné la cote de crédit de la Société pour les périodes correspondantes.

Rapprochement du capital total rajusté et des capitaux propres

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Capitaux propres	2 426 \$	3 118 \$
Montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie	469	(111)
Dette rajustée	5 635	6 091
Capital total rajusté	8 530 \$	9 098 \$

AÉRONAUTIQUE

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- BAI de 199 millions \$, ou 8,7 % des revenus, en regard de 122 millions \$, ou 5,2 % (190 millions \$, ou 8,1 %, 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 9 millions \$, comparativement à 579 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- 80 livraisons d'avions et 68 commandes nettes, contre 90 livraisons d'avions et 124 commandes nettes pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Carnet de commandes de 26,0 milliards \$ au 31 octobre 2008, contre 22,7 milliards \$ au 31 janvier 2008.
- BA annonce un nouvel objectif d'une marge BAI de 12 % d'ici l'exercice 2013.

PERSPECTIVES DE LIVRAISONS

Pour l'exercice 2009, BA prévoit un nombre total de livraisons d'avions légèrement supérieur aux 361 livraisons de l'exercice précédent. Cette situation découle surtout de l'accroissement prévu du nombre de livraisons d'avions d'affaires d'environ 10 %, en partie contrebalancé par la diminution prévue du nombre de livraisons d'avions commerciaux d'environ 10 %. La diminution du nombre de livraisons d'avions commerciaux est principalement attribuable à la baisse du nombre de livraisons de biturbopropulseurs en raison de l'incidence sur la production de la transition des biturbopropulseurs Q200 et Q300 vers l'appareil Q400 de plus grande taille.

Le troisième trimestre de l'exercice en cours a connu un nombre normal d'annulations. Cependant, à cause de l'incidence du ralentissement économique actuel, des clients ont demandé le report des livraisons de certaines de leurs commandes d'avions d'affaires et d'avions commerciaux.

PERSPECTIVES DU BAI ⁽¹⁾

BA a réalisé l'objectif qu'il s'était fixé de porter sa marge BAI à 8 % et s'est engagé à continuer d'améliorer son rendement financier en haussant la marge BAI à 12 % d'ici l'exercice 2013 au moyen d'une gestion efficace de son exploitation et de son fonds de roulement.

Énoncés prospectifs ⁽²⁾

Les énoncés prospectifs de la section BA du présent rapport sont fondés sur :

- le retour à une conjoncture économique normale au cours des 18 prochains mois;
- le carnet de commandes fermes actuel et les commandes futures estimatives déterminées par :
 - une diminution des commandes d'avions d'affaires pour l'exercice 2010 par rapport à l'exercice 2009, suivie d'une reprise graduelle au cours des deux exercices suivants jusqu'à un niveau de commandes semblable à celui de l'exercice 2009;
 - relativement le même niveau de commandes d'avions commerciaux (à l'exclusion des commandes de la gamme d'avions CSeries, voir ci-dessous) qu'au cours de l'exercice 2009;
 - les commandes de la gamme d'avions CSeries comme prévu. Les livraisons de la gamme d'avions CSeries n'ont pas d'incidence sur les perspectives du BAI ci-dessus, car la mise en service de cette gamme d'avions est prévue pour le deuxième semestre de l'année civile 2013; et
 - la croissance des services du marché de l'après-vente conforme à la flotte en service.
- le déploiement et l'exécution continus d'initiatives stratégiques liées à la réduction des coûts;
- la capacité de respecter les dates de mise en service prévues des nouveaux programmes d'avions;
- la capacité de recruter et de fidéliser les ressources hautement compétentes afin de déployer la stratégie de développement de produits de BA;
- la capacité du bassin de fournisseurs de soutenir la cadence de production prévue; et
- les PCGR selon leur application actuelle par la Société ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Une mise à jour de la stratégie et des objectifs de BA, de ses principaux inducteurs des marchés d'avions d'affaires et d'avions commerciaux et de leurs tendances respectives sera présentée dans le rapport annuel de l'exercice se terminant le 31 janvier 2009.

⁽²⁾ Se reporter aussi aux énoncés prospectifs de la section Sommaire du rapport de gestion.

⁽³⁾ Compte non tenu de la conversion aux IFRS (se reporter à la rubrique Modifications de conventions comptables de la section Autres).

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 la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, en regard de charges respectives de 68 millions \$ et de 204 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Revenus				
Fabrication				
Avions d'affaires	1 220 \$	1 099 \$	3 840 \$	3 220 \$
Avions commerciaux	453	655	1 481	1 744
Autres	162	99	450	298
Total des revenus de fabrication	1 835	1 853	5 771	5 262
Services ⁽²⁾	390	405	1 234	1 127
Autres ⁽³⁾	67	92	183	431
Total des revenus	2 292	2 350	7 188	6 820
Coût des ventes	1 797	1 952	5 662	5 674
Marge	495	398	1 526	1 146
Frais de vente et d'administration	187	163	535	470
Recherche et développement	8	8	38	24
Autres dépenses (revenus) ⁽⁴⁾	(11)	8	(12)	(19)
BAIIA	311	219	965	671
Amortissement	112	97	322	304
BAII	199 \$	122 \$	643 \$	367 \$
(en pourcentage des revenus totaux)				
Marge	21,6 %	16,9 %	21,2 %	16,8 %
BAIIA	13,6 %	9,3 %	13,4 %	9,8 %
BAII	8,7 %	5,2 % ⁽⁵⁾	8,9 %	5,4 % ⁽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 29 millions \$ pour le trimestre et de 81 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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 liée (le bénéfice lié) à la cession d'activités.

⁽⁵⁾ BAII de 8,1 % avant charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production.

⁽⁶⁾ BAII de 8,4 % 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Avions d'affaires (y compris ceux du programme de multipropriété ⁽¹⁾)	57	57	181	156
Avions commerciaux	22	33	73	90
Avions amphibies	1	-	2	-
	80	90	256	246

⁽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

La diminution de 18 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- la baisse du nombre de livraisons d'avions commerciaux (216 millions \$).

En partie contrebalancée par :

- une combinaison favorable et l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires (121 millions \$); et
- la vente d'un avion amphibie et l'amélioration des prix de vente des avions commerciaux (43 millions \$).

L'augmentation de 509 millions \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à :

- l'accroissement du nombre de livraisons, une combinaison favorable et l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires (620 millions \$); et
- la vente de deux avions amphibies et l'amélioration des prix de vente des avions commerciaux (85 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- la baisse du nombre de livraisons d'avions commerciaux (287 millions \$).

Revenus de services

La diminution de 15 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- la diminution des revenus provenant d'un contrat de formation à l'aviation militaire, attribuable principalement à l'atteinte d'un jalon important au cours du troisième trimestre de l'exercice 2008 (27 millions \$).

En partie contrebalancée par :

- l'augmentation des revenus provenant des services de soutien des produits (17 millions \$).

La progression de 107 millions \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à :

- l'accroissement du volume de pièces de rechange vendues en raison de la croissance de la flotte établie et l'amélioration des prix de vente des pièces de rechange (47 millions \$);
- la progression du niveau d'activité de service du programme de multipropriété et des programmes donnant droit à des heures de vol (36 millions \$); et
- la hausse des revenus provenant des services de soutien des produits (33 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- la baisse susmentionnée des revenus provenant d'un contrat de formation à l'aviation militaire (30 millions \$).

Autres revenus

La diminution de 25 millions \$ pour le trimestre et de 248 millions \$ pour la période de neuf mois est surtout attribuable à la baisse des ventes d'avions d'affaires d'occasion (10 millions \$ pour le trimestre, 192 millions \$ pour la période de neuf mois).

Marge BAII

La progression de 3,5 points de pourcentage pour le trimestre est principalement attribuable à :

- l'amélioration des prix de vente et la combinaison favorable des avions d'affaires;
- la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de néant, contre 68 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent;
- l'incidence positive sur la rubrique autres dépenses (revenus) découlant de la réévaluation de certains comptes en devises du bilan; et
- l'amélioration des prix de vente des avions commerciaux.

En partie contrebalancées par :

- la hausse du coût des matériaux en raison de la montée des prix;
- l'augmentation des frais de vente et d'administration en raison de l'accroissement des activités;
- l'incidence négative sur les activités du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain; et
- la hausse de la charge d'amortissement.

L'augmentation de 3,5 points de pourcentage pour la période de neuf mois est principalement attribuable à :

- la charge au titre de l'excédent sur les coûts moyens de production de néant, contre 204 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent;
- l'amélioration des prix de vente des avions d'affaires et des avions commerciaux; et

- l'incidence positive sur la rubrique autres dépenses (revenus) découlant de la réévaluation de certains comptes en devises du bilan.

En partie contrebalancées par :

- l'incidence négative sur les activités du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain;
- l'augmentation des frais de vente et d'administration en raison de l'accroissement des activités;
- la hausse du coût des matériaux en raison de la montée des prix; et
- l'écart négatif sur certains instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

La marge BAII pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008 a également été touchée par les éléments non récurrents suivants comptabilisés dans autres dépenses (revenus) :

- un gain de 28 millions \$, découlant du 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.

La marge BAII pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2007 a également été touchée 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
BAII	199 \$	122 \$	643 \$	367 \$
Éléments hors caisse :				
Amortissement				
Outillage des programmes	80	71	234	215
Autres	32	26	88	89
Perte sur cessions d'immobilisations corporelles	-	1	4	-
Rémunération à base d'actions	6	4	18	10
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(189)	458	(315)	589
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(119)	(103)	(273)	(148)
Flux de trésorerie disponibles	9 \$	579 \$	399 \$	1 122 \$

La diminution de 570 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 (647 millions \$) (voir l'explication ci-après).

En partie contrebalancé par :

- l'amélioration de la rentabilité (77 millions \$).

La diminution de 723 millions \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à :

- l'écart négatif, par rapport à la période de neuf mois correspondante de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (904 millions \$) (voir l'explication ci-après); et
- l'accroissement des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles (125 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- l'amélioration de la rentabilité (276 millions \$).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2008, les sorties de fonds de 189 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des stocks, en partie contrebalancée par un accroissement des créditeurs et frais courus et des avances sur programmes aéronautiques. Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2007, les rentrées de fonds de 458 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des avances sur programmes aéronautiques et à une diminution du financement d'avions.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, les sorties de fonds de 315 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des stocks et des débiteurs, en partie contrebalancée par une hausse des avances sur programmes aéronautiques et des créditeurs et frais courus. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2007, les rentrées de fonds de 589 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des avances sur programmes aéronautiques et à une diminution du financement d'avions, en partie contrebalancées par une progression des autres actifs.

DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS

Frais de développement de produits

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Outillage des programmes ⁽¹⁾	96 \$	72 \$	215 \$	119 \$
Modifications aux programmes et ingénierie ⁽²⁾	34	27	90	73
Recherche et développement	8	8	38	24
	138 \$	107 \$	343 \$	216 \$
Pourcentage des revenus de fabrication	7,5 %	5,8 %	5,9 %	4,1 %

⁽¹⁾ Constaté dans les immobilisations corporelles.

⁽²⁾ Incluses dans le coût des ventes.

L'augmentation des acquisitions d'outillage des programmes pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 est principalement attribuable au développement de l'appareil *CRJ1000 NextGen*, de la gamme d'avions *CSeries* et du programme de l'avion *Learjet 85*. BA a commencé à capitaliser les frais de développement pour la gamme d'avions *CSeries* dans l'outillage des programmes en juillet 2008.

Valeur comptable de l'outillage des programmes

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Avions d'affaires		
Série <i>Learjet</i>	89 \$	95 \$
Série <i>Challenger</i>	330	390
Série <i>Global</i>	161	210
Avions commerciaux		
Série <i>CRJ</i>	459	432
Série <i>Q</i>	63	69
<i>CSeries</i>	33	-
	1 135 \$	1 196 \$

Avions d'affaires

Avion *Learjet 85* – En janvier 2008, BA a annoncé que Grob Aerospace AG avait été retenue 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 l'établissement de Querétaro de BA, au Mexique, pendant le cycle de production initial. En août 2008, un syndic de faillite intérimaire a été nommé pour la société allemande Grob Aerospace GmbH («Grob GmbH»), affiliée à Grob Aerospace AG. Grob GmbH a déclaré faillite le 31 octobre 2008. Le 3 novembre 2008, c'était au tour de Grob Aerospace AG de déclarer faillite. BA a mis fin à son entente de développement avec Grob Aerospace AG, en date du 17 septembre 2008, et assume la responsabilité entière de l'étude de l'avant-projet et de la fabrication de toutes les structures primaires et secondaires pour cet appareil. BA est pleinement engagé dans le programme de l'avion *Learjet 85* et prend les mesures nécessaires pour assurer la réussite de son développement.

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 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, au Kansas.

Avions commerciaux

Avion CRJ1000 NextGen – Le 3 septembre 2008, le prototype de l'appareil *CRJ1000 NextGen* a effectué avec succès son vol inaugural depuis les installations de Mirabel, au Québec, et a ensuite été piloté jusqu'au centre des essais en vol de BA à Wichita pour entreprendre un processus rigoureux d'essais en vol, en vue de l'obtention de la certification de type de Transports Canada, de la Federal Aviation Administration (FAA) et de l'Agence Européenne de la Sécurité Aérienne (AESA). En novembre 2008, le prototype a réalisé environ 20 % des essais en vol exigés pour la certification. L'avion *CRJ1000 NextGen* devrait être mis en service au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2010.

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 – le moteur PurePower PW1000G de Pratt & Whitney (appelé auparavant la turbosoufflante à réducteur, le Geared Turbofan) – 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 et 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. BA contribuera également au tiers de ces coûts, tout comme les fournisseurs clés.

BA a également annoncé qu'elle avait sélectionné Mirabel comme site d'assemblage final pour le programme d'avions *CSeries*, 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 (auparavant AVIC I), pour la fourniture du fuselage central des avions *CSeries*.

Avion Q400 NextGen – 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.

Développement d'autres produits

En octobre 2008, un avion d'essai de BA doté d'un système de freinage entièrement électrique a effectué son premier vol – une première en aviation civile. L'avion d'essai était doté d'un système de freinage électrique de Meggitt, connu sous le nom de EBrake, et d'un train d'atterrissage Messier-Dowty doté de faisceaux de câblage de freinage électrique. Les principaux avantages prévus de cette nouvelle technologie sont une augmentation de la ponctualité des vols, l'élimination des fuites de circuit de freinage hydraulique et des risques d'incendie connexes, la simplification des processus de fabrication d'avions et la réduction des coûts de maintenance pour les sociétés aériennes. De plus, la technologie de freinage électrique s'inscrit dans l'évolution de l'industrie vers des appareils faisant davantage appel aux fonctions électriques et assurant une efficacité carburant accrue et plus propre, ainsi qu'une réduction de l'utilisation de liquides hydrauliques toxiques.

LIVRAISONS D'AVIONS

Livraisons d'avions d'affaires

Le plus récent rapport de la General Aviation Manufacturers Association (GAMA), daté du 13 novembre 2008, confirme que BA demeure le chef de file du marché des avions d'affaires en fonction des revenus.

(en unités) ⁽¹⁾	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs d'affaires à fuselage étroit				
<i>Learjet 40/40 XR/Learjet 45/45 XR</i>	11	14	37	43
<i>Learjet 60/60 XR</i>	7	7	22	12
Biréacteurs d'affaires à large fuselage				
<i>Challenger 300</i>	13	14	41	35
<i>Challenger 604/Challenger 605</i>	12	7	30	22
<i>Global 5000/Global Express XRS</i>	12	12	38	36
<i>Série Challenger 800</i>	2	3	13	8
	57	57	181	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. Selon cette règle, deux et onze avions ont été livrés respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (six et onze avions ont été livrés respectivement pour les périodes correspondantes terminées le 31 octobre 2007).

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, les livraisons d'appareils *Learjet 40 XR* et *Learjet 45 XR* ont diminué du fait qu'un nombre plus élevé de cases de production ont été réservées pour le programme *Flexjet* comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent et que certains clients ont demandé des reports temporaires de livraison en raison de la conjoncture économique actuelle. L'augmentation du nombre de livraisons des appareils *Challenger 605* est attribuable au moment où le rajustement lié à la cadence de production a été effectué. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, le nombre de livraisons de biréacteurs d'affaires à large fuselage et à fuselage étroit a augmenté grâce à la vigueur du carnet de commandes d'avions d'affaires.

Livraisons d'avions commerciaux

(en unités)	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs régionaux				
<i>CRJ700 NextGen</i>	2	1	2	5
<i>CRJ900 NextGen</i>	8	16	35	38
Biturbopropulseurs				
<i>Q200</i>	1	1	2	3
<i>Q300</i>	2	4	5	12
<i>Q400</i>	9	11	29	32
	22	33	73	90

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, BA a livré moins de biréacteurs régionaux et de biturbopropulseurs *Q400* principalement parce que certains clients ont demandé des reports de livraison au quatrième trimestre. Cette diminution est également attribuable à la baisse du nombre de livraisons de biturbopropulseurs en raison de l'incidence sur la production de la transition des biturbopropulseurs *Q200* et *Q300* de plus petite taille vers l'appareil *Q400* de plus grande taille.

COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Carnet de commandes

(en milliards de dollars)	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Programmes d'avion	25,2 \$	21,7 \$
Formation à l'aviation militaire	0,8	1,0
	26,0 \$	22,7 \$

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

Total des commandes nettes d'avions et ratio de nouvelles commandes sur livraisons

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Commandes nettes (en unités)				
Avions d'affaires (y compris ceux du programme de multipropriété)	48	112	270	298
Avions commerciaux	20	12	89	187
Avions amphibies	-	-	2	-
	68	124	361	485
Ratio de nouvelles commandes sur livraisons⁽¹⁾				
Avions d'affaires	0,8	2,0	1,5	1,9
Avions commerciaux	0,9	0,4	1,2	2,1

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

Avions d'affaires

Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2008, BA a enregistré une baisse des nouvelles commandes, qui reflète le ralentissement de la demande d'avions d'affaires en raison de la conjoncture économique mondiale actuelle et le fait que les commandes d'avions d'affaires reçues ont atteint un nombre inégalé au cours de l'exercice 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, le ratio de nouvelles commandes sur livraisons d'avions d'affaires de BA demeure solide à 1,5 et reflète l'incidence positive des importantes commandes reçues (voir ci-après), ainsi que la conversion de lettres d'intention en commandes fermes pour l'appareil *Learjet 85*.

En juin 2008, BA a reçu de Jet Republic Ltd. (auparavant désigné client européen non divulgué) 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, BA a reçu de VistaJet Holding SA 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 \$, au prix affiché 2008 pour un avion doté de l'équipement type.

Avions commerciaux

Selon les prévisions financières de septembre 2008 de l'Association du transport aérien international (IATA), la confiance des sociétés aériennes est à la baisse en 2008. Cette baisse découle principalement du prix du carburant élevé (qui a baissé depuis son sommet de juillet 2008) et du ralentissement de la croissance de la demande de passagers. En conséquence, les sociétés aériennes passent en revue leur flotte, travaillent à en optimiser la combinaison et le nombre d'appareils, et planifient de réduire leur capacité. Certaines sociétés aériennes fusionnent, comme Delta Air Lines et Northwest Airlines l'ont fait le 29 octobre 2008. En cette période de réorganisation, BA a reçu moins de commandes d'avions commerciaux au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008 qu'au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Le ratio de nouvelles commandes sur livraisons d'avions commerciaux de BA demeure au-dessus de 1,0 pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008.

Au cours de l'exercice 2008, plusieurs sociétés aériennes américaines ont cessé d'être sous la protection de la loi sur les faillites ou avaient mis en œuvre 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*.

Commandes nettes d'avions commerciaux

(en unités)	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Biréacteurs régionaux				
<i>CRJ700 NextGen</i>	-	-	18	10
<i>CRJ900 NextGen</i>	2	2	23 ⁽¹⁾	61
<i>CRJ1000 NextGen</i>	6	-	6	38 ⁽²⁾
Biturbopropulseurs				
<i>Q200</i>	-	-	-	4
<i>Q300</i>	-	-	-	10
<i>Q400/Q400 NextGen</i>	12	10	42	64
	20	12	89	187

⁽¹⁾ Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2008, une commande ferme de deux appareils *CRJ900 NextGen* a été retirée du carnet de commandes.

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

Importantes commandes nettes d'avions commerciaux

(en unités)	Neuf mois terminés le 31 octobre 2008
<i>CRJ700 NextGen</i>	
Clients non divulgués	10
Felix Airways	8
<i>CRJ900 NextGen</i>	
SAS Scandinavian Airlines et Estonian Air ⁽¹⁾	13
Gouvernement irakien	10
<i>CRJ1000 NextGen</i>	
Brit Air	6
<i>Q400 NextGen</i>	
airBaltic ⁽²⁾	8
Porter Airlines Inc.	8
Widerøe Flyveselskap AS ⁽²⁾	6

⁽¹⁾ Transporteur affilié à SAS Scandinavian Airlines.

⁽²⁾ Filiale de SAS Scandinavian Airlines.

Après la fin du troisième trimestre, BA a annoncé que Ethiopian Airlines avait signé un contrat d'acquisition de huit biturbopropulseurs *Q400 NextGen* et pris des options sur quatre autres.

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

(en unités)	31 octobre 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>	-	4	-	24
<i>CRJ700 NextGen</i>	48	50	32	72
<i>CRJ900 NextGen</i>	72 ⁽¹⁾	200	84 ⁽²⁾	212
<i>CRJ1000 NextGen</i>	45	18	39	24
Biturbopropulseurs				
<i>Q200</i>	3	-	5	-
<i>Q300</i>	7	-	12	4
<i>Q400/Q400 NextGen</i>	103	135	90 ⁽²⁾	145
	278	407	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 est entrée 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 2,3 milliards \$, contre 1,9 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAII de 116 millions \$, ou 5,1 % des revenus, en regard de 79 millions \$, ou 4,2 %, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Utilisation de flux de trésorerie disponibles de 243 millions \$, en baisse de 278 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Nouvelles commandes totalisant 2,8 milliards \$ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,2), comparativement à 3,1 milliards \$ (ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,7) pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Carnet de commandes de 25,9 milliards \$ au 31 octobre 2008, en regard de 30,9 milliards \$ au 31 janvier 2008. Cette baisse résulte surtout de la dépréciation de devises, principalement l'euro et la livre sterling par rapport au dollar américain.

ANALYSE DES RÉSULTATS

Résultats d'exploitation⁽¹⁾

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007 ⁽²⁾	2008	2007 ⁽²⁾
Revenus				
Matériel roulant ⁽³⁾	1 577 \$	1 158 \$	4 741 \$	3 349 \$
Services ⁽⁴⁾	366	395	1 164	1 085
Systemes et signalisation ^{(5) (6)}	336	325	1 199	982
Total des revenus	2 279	1 878	7 104	5 416
Coût des ventes	1 901	1 573	5 980	4 504
Marge	378	305	1 124	912
Frais de vente et d'administration	215	184	636	529
Recherche et développement	26	21	83	74
Autres dépenses (revenus) ⁽⁷⁾	(6)	(7)	(40)	(2)
BAIIA avant élément spécial	143	107	445	311
Amortissement	27	28	94	81
BAII avant élément spécial	116	79	351	230
Élément spécial	-	-	-	162
BAII	116 \$	79 \$	351 \$	68 \$
(en pourcentage des revenus totaux)				
Marge	16,6 %	16,2 %	15,8 %	16,8 %
BAIIA avant élément spécial	6,3 %	5,7 %	6,3 %	5,7 %
BAIIA	6,3 %	5,7 %	6,3 %	2,8 %
BAII avant élément spécial	5,1 %	4,2 %	4,9 %	4,2 %
BAII	5,1 %	4,2 %	4,9 %	1,3 %

⁽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'effet de la hausse des taux de change de l'euro et des autres devises européennes par rapport au dollar américain a une incidence positive sur les revenus et négative sur les dépenses, tandis que la baisse des taux de change aurait l'effet inverse (défini comme « incidence positive des taux de change » et « 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 49 millions \$ pour le trimestre et 142 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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⁾ Constitué 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) sur cessions d'immobilisations corporelles.

Revenus par région géographique

	Trimestres terminés les 31 octobre				Neuf mois terminés les 31 octobre			
	2008		2007		2008		2007	
Europe	1 687 \$	74 %	1 370 \$	73 %	5 453 \$	77 %	4 030 \$	75 %
Amérique du Nord	236	10 %	228	12 %	731	10 %	600	11 %
Asie-Pacifique	277	12 %	222	12 %	712	10 %	662	12 %
Autres	79	4 %	58	3 %	208	3 %	124	2 %
	2 279 \$		1 878 \$		7 104 \$		5 416 \$	

Revenus de matériel roulant

L'augmentation de 419 millions \$ pour le trimestre est principalement attribuable à l'accroissement des activités :

- dans le segment des trains régionaux, en particulier en France, aux Pays-Bas et en Allemagne (252 millions \$); et
- dans le segment des locomotives en Allemagne (115 millions \$).

Cette augmentation a été en partie contrebalancée par l'incidence négative des taux de change (33 millions \$).

L'augmentation de 1,4 milliard \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à l'accroissement des activités :

- dans le segment des trains régionaux, en particulier en France, aux Pays-Bas, en Suède et en Allemagne (589 millions \$);
- dans le segment des locomotives en Allemagne (257 millions \$); et
- en Amérique du Nord (65 millions \$).

Cette augmentation reflète également l'incidence positive des taux de change de 314 millions \$.

Revenus de services

La diminution de 29 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à l'incidence négative des taux de change (15 millions \$).

L'augmentation de 79 millions \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à :

- l'augmentation des revenus en Europe (22 millions \$), surtout attribuable à des revenus correspondants moindres 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 (23 millions \$).

L'augmentation reflète également l'incidence positive des taux de change de 33 millions \$.

Revenus de systèmes et signalisation

L'augmentation de 11 millions \$ pour le trimestre est essentiellement attribuable à :

- l'incidence positive des taux de change (27 millions \$); et
- l'accroissement des activités en signalisation (17 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- la réduction de la portée du contrat de signalisation des lignes souterraines de Metronet (24 millions \$).

L'augmentation de 217 millions \$ pour la période de neuf mois 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 (67 millions \$);
- à l'accroissement des activités en signalisation (53 millions \$); et
- à l'accélération d'un projet de système en Afrique du Sud (35 millions \$).

En partie contrebalancés par :

- la réduction de la portée du contrat de signalisation des lignes souterraines de Metronet (102 millions \$).

Marge BAII avant élément spécial

La progression de 0,9 point de pourcentage pour le trimestre est principalement attribuable à :

- l'amélioration de la marge réalisée sur le matériel roulant en Europe;
- la meilleure exécution des contrats de services; et
- la meilleure absorption des frais de vente et d'administration ainsi que de la charge d'amortissement en raison de la hausse des revenus.

En partie contrebalancées par :

- la diminution de la marge réalisée sur le matériel roulant en Amérique du Nord attribuable à la détérioration de la marge pour un contrat particulier et au règlement d'une réclamation client en cours.

L'augmentation de 0,7 point de pourcentage pour la période de neuf mois est principalement attribuable à :

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

En partie contrebalancés par :

- la diminution de la marge réalisée sur le matériel roulant attribuable au nombre élevé de contrats en cours de démarrage, à la détérioration de la marge pour un contrat particulier en Amérique du Nord et au règlement d'une réclamation client en cours en Amérique du Nord.

La marge BAII pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008 a aussi été touchée 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, ce qui a eu une incidence négative de 0,4 % sur la marge et de 0,1 % sur le BAII.

Élément spécial

L'élément spécial pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
BAII	116 \$	79 \$	351 \$	68 \$
Éléments hors caisse :				
Amortissement	27	28	94	81
Gain sur cessions d'immobilisations corporelles	-	-	(21)	(2)
Rémunération à base d'actions	8	4	19	9
Élément spécial	-	-	-	162
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(361)	(44)	(273)	(105)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(33)	(32)	(50)	(50)
Flux de trésorerie disponibles	(243) \$	35 \$	120 \$	163 \$

La diminution de 278 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 (317 millions \$) (voir l'explication ci-après).

En partie contrebalancé par :

- l'amélioration de la rentabilité (37 millions \$).

La diminution de 43 millions \$ pour la période de neuf mois est essentiellement attribuable à :

- l'écart négatif, par rapport à la période de neuf mois correspondante de l'exercice précédent, de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation (168 millions \$) (voir l'explication ci-après).

En partie contrebalancé par :

- l'amélioration de la rentabilité avant élément spécial hors caisse (121 millions \$).

Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2008, les sorties de fonds de 361 millions \$ sont surtout attribuables à une diminution des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme. Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2007, les sorties de fonds de 44 millions \$ sont surtout attribuables à une augmentation des stocks et des débiteurs.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, les sorties de fonds de 273 millions \$ sont surtout attribuables au règlement susmentionné de 95 millions £ (189 millions \$) à WRSL et à un accroissement des stocks, en partie compensés par une augmentation des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2007, les sorties de fonds de 105 millions \$ sont principalement attribuables à la baisse des créditeurs et frais courus, au versement d'une cotisation discrétionnaire à des caisses de retraite (174 millions \$), et à une 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 et ratio de nouvelles commandes sur revenus

(en milliards de dollars)	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Matériel roulant	1,6 \$	2,1 \$	4,2 \$	5,0 \$
Services	1,0	0,6	2,0	1,5
Systèmes et signalisation	0,2	0,4	1,1	0,9
	2,8 \$	3,1 \$	7,3 \$	7,4 \$
Ratio de nouvelles commandes sur revenus	1,2	1,7	1,0	1,4

La diminution des nouvelles commandes pour le trimestre est surtout attribuable à un montant moins élevé de nouvelles commandes de matériel roulant en Europe et en Asie, en partie compensé par une hausse des nouvelles commandes de matériel roulant en Amérique du Nord et de services en Europe, ainsi qu'à l'incidence positive des taux de change (50 millions \$). Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2008, BT a atteint un ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,2, dans le contexte d'une augmentation de 21 % des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La diminution des nouvelles commandes pour la période de neuf mois est surtout attribuable à un montant moins élevé de nouvelles commandes de matériel roulant, en partie compensé par une hausse des nouvelles commandes de services en Europe, ainsi qu'à l'incidence positive des taux de change (387 millions \$). Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008, BT a atteint un ratio de nouvelles commandes sur revenus de 1,0, dans le contexte d'une augmentation de 31 % des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BT a reçu les commandes importantes suivantes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009 :

Client	Produit/Service	Nombre de véhicules	Matériel roulant	Services
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</i> Outlook	87	285	-
Railpool, Allemagne	Locomotives <i>TRAXX</i>	58	276	-
New Jersey Transit Corporation, États-Unis	Locomotives à propulsion bi-mode pour train de passagers	26	262	-
New Jersey Transit Corporation, États-Unis	Locomotives électriques ALP-46A	27	229	-
Agence métropolitaine de transport, Canada	Locomotives à propulsion bi-mode pour train de passagers, y compris les pièces de rechange	20	223	-
RENFE, Espagne	Contrat de 14 ans pour la maintenance de 45 trains à grande vitesse AVE S-130	-	-	202 ⁽¹⁾
Municipalité métropolitaine de Bursa, Turquie	Véhicules légers sur rail <i>FLEXITY</i> Swift, y compris les pièces de rechange	30	138	-
Delhi Metro Rail Corporation Ltd., Inde	Voitures de métro <i>MOVIA</i>	84	137	-
Compagnie nationale des chemins de fer danois (« DSB »), Danemark	Trains Contessa	30	118	-
New Southern Railway, Royaume-Uni	Automotrices électriques <i>ELECTROSTAR</i>	44	107	-

⁽¹⁾ Le contrat inclut le partenaire de consortium. Seule la valeur de la part de BT est indiquée.

BT a également reçu trois commandes importantes de matériel roulant et de services de clients non divulgués d'une valeur totale de 343 millions \$. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, BT a franchi une étape importante menant à la prolongation d'un contrat de services générant des nouvelles commandes totalisant 166 millions \$. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, BT a comptabilisé la tranche restante d'un contrat existant de maintenance d'une durée de 30 ans générant une nouvelle commande de 587 millions \$.

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

- BT a reçu une commande de fabrication de 219 voitures de métro sans conducteur *MOVIA* de la Land Transport Authority (LTA) de Singapour évaluée à 380 millions \$.
- BT a reçu une commande de Siemens pour contrat de sous-traitance pour la peinture, l'assemblage final, l'essai et la mise en service de 115 rames à éléments multiples destinées à être utilisées sur le Réseau Express Régional de Bruxelles (RER) évalué à 214 millions \$.
- BT a reçu une commande de la compagnie de crédit-bail Railpool pour la livraison de 45 voitures à deux niveaux évaluée à 101 millions \$, destinées au service des lignes exploitées par DSB.

Carnet de commandes

(en milliards de dollars)	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Matériel roulant	17,1 \$	20,5 \$
Services	6,1	6,6
Systèmes et signalisation	2,7	3,8
	25,9 \$	30,9 \$

La diminution du carnet de commandes est principalement attribuable à la dépréciation de devises au 31 octobre 2008 comparativement au 31 janvier 2008, principalement l'euro et la livre sterling par rapport au dollar américain (5,2 milliards \$).

AUTRES

Au cours d'InnoTrans 2008, le plus important salon ferroviaire du monde, qui s'est tenu en Allemagne, en septembre, BT a lancé son portefeuille *ECO4* de solutions, de services, de produits et de technologies qui maximise la performance totale des trains pour les exploitants ferroviaires. Concrétisant la devise de BT « Le climat est favorable aux trains », le portefeuille *ECO4* offre la meilleure performance environnementale de sa catégorie et répond aux préoccupations les plus pressantes des exploitants de transport en commun par rail d'aujourd'hui : réduire la consommation d'énergie, améliorer l'efficacité et protéger l'environnement, contribuant ainsi à améliorer les indicateurs économiques des clients de BT.

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 des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») IAS 2, « Stocks ». Cette norme comptable a été adoptée par la Société à compter 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 des programmes aéronautiques des stocks aux avances sur programmes aéronautiques. De plus, des frais d'administration de 78 millions \$ et de 223 millions \$ ont été reclassés du coût des ventes aux frais de vente et d'administration pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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, « Immobilisations incorporelles ». À l'adoption, le chapitre 3064 ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société, à l'exception de certains reclassements de postes du bilan.

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, 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 connues.

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 la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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 octobre 2008	31 janvier 2008	Diminution
Euro	1,2681	1,4840	(15 %)
Dollar canadien	0,8220	0,9978	(18 %)
Livre sterling	1,6156	1,9894	(19 %)

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

	2008	2007	Augmentation (diminution)
Euro	1,4206	1,3926	2 %
Dollar canadien	0,9162	0,9821	(7 %)
Livre sterling	1,7920	2,0245	(11 %)

Les taux de change moyens utilisés pour convertir les revenus et les dépenses ont été comme suit pour les périodes de neuf mois terminées les 31 octobre :

	2008	2007	Augmentation (diminution)
Euro	1,5057	1,3587	11 %
Dollar canadien	0,9674	0,9264	4 %
Livre sterling	1,9161	1,9973	(4 %)

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

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

	Exercices							
	2009				2008			
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Revenus	4 571 \$	4 932 \$	4 789 \$	5 270 \$	4 228 \$	4 041 \$	3 967 \$	4 418 \$
Bénéfice net (perte nette)	245 \$	246 \$	226 \$	218 \$	91 \$	(71) \$	79 \$	112 \$
Bénéfice (perte) par action (en dollars) :								
De base	0,14 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$
Dilué(e)	0,14 \$	0,14 \$	0,12 \$	0,12 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,04 \$	0,06 \$

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

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

	Autorisées	Émises et en circulation
Actions classe A (droits de vote multiples) ⁽¹⁾	1 842 000 000	316 604 437
Actions classe B (droits de vote limités) ⁽²⁾	1 892 000 000	1 413 775 201 ⁽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 23 653 759 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 octobre 2008

Options émises et en cours	44 693 071
UAR émises et en circulation	15 198 897
Actions classe B détenues en mains tierces au titre des obligations relatives aux UAR	23 653 759

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

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
Troisième rapport trimestriel pour la période terminée le 31 octobre 2009	3 décembre 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 décembre 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, ECO4, ELECTROSTAR, FLEXITY, Flexjet, Global, Global Express, Learjet, Learjet 40, Learjet 45, Learjet 60, Learjet 85, MOVIA, NextGen, Q200, Q300, Q400, Série Q, REGINA, Skyjet, Skyjet International, TRAXX, 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 24 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 Web : 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 octobre 2008	31 janvier 2008
Actif			
Espèces et quasi-espèces		3 251 \$	3 602 \$
Titres déposés en garantie	8	1 107	1 295
Débiteurs		2 007	1 998
Financement d'avions	5	580	626
Stocks	6	5 558	5 106
Immobilisations corporelles		2 714	2 980
Frais reportés - programme de multipropriété		500	500
Impôts sur les bénéfices reportés		1 187	935
Actif au titre des prestations constituées		926	924
Instruments financiers dérivés	4	245	458
Écart d'acquisition		2 100	2 533
Autres actifs	7	1 077	1 163
		21 252 \$	22 120 \$
Passif			
Créditeurs et frais courus	9	6 745 \$	6 919 \$
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme		2 212	2 791
Avances sur programmes aéronautiques		3 455	2 926
Revenus reportés - programme de multipropriété		640	631
Dette à long terme		3 883	4 393
Passif au titre des prestations constituées		982	1 066
Instruments financiers dérivés	4	909	276
		18 826	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 : 316 604 437 (316 961 957 au 31 janvier 2008)		29	29
Classe B : 1 437 428 960 (1 434 973 636 au 31 janvier 2008)		1 427	1 419
Achetées et détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement :			
23 653 759 Classe B (21 273 000 au 31 janvier 2008)		(130)	(89)
Surplus d'apport		90	68
Bénéfices non répartis		1 383	1 040
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11	(720)	304
		2 426	3 118
		21 252 \$	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		Neuf mois terminés	
		les 31 octobre		les 31 octobre	
		2008	2007	2008	2007
Actions privilégiées		347 \$	347 \$	347 \$	347 \$
Actions ordinaires					
Solde au début de la période		1 326	1 356	1 359	1 408
Émission d'actions classe B		1	2	8	5
Actions classe B - détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement :					
Achetées		(1)	-	(54)	(55)
Distribuées		-	-	13	-
		1 326	1 358	1 326	1 358
Surplus d'apport					
Solde au début de la période		76	45	68	35
Charge de rémunération à base d'actions	10	14	8	37	19
Options exercées et actions distribuées en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement		-	-	(15)	(1)
		90	53	90	53
Bénéfices non répartis					
Solde au début de la période		1 186	746	1 040	753
Modifications de conventions comptables - Stocks	2	-	-	(268)	-
Bénéfice net		245	91	717	99
Dividendes :					
Actions ordinaires		(41)	-	(84)	-
Actions privilégiées		(7)	(7)	(22)	(22)
		1 383	830	1 383	830
Cumul des autres éléments du résultat étendu, après impôts	11				
Solde au début de la période		357	260	304	174
Autres éléments du résultat étendu		(1 077)	223	(1 024)	309
		(720)	483	(720)	483
		2 426 \$	3 071 \$	2 426 \$	3 071 \$

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		Neuf mois terminés	
		les 31 octobre		les 31 octobre	
		2008	2007	2008	2007
Revenus					
Fabrication		3 412 \$	3 011 \$	10 512 \$	8 611 \$
Services		756	800	2 398	2 212
Autres		403	417	1 382	1 413
		4 571	4 228	14 292	12 236
Coût des ventes	2	3 698	3 525	11 642	10 178
Frais de vente et d'administration	2	402	347	1 171	999
Recherche et développement		34	29	121	98
Autres dépenses (revenus)	12	(17)	1	(52)	(21)
Amortissement		139	125	416	385
Élément spécial	13	-	-	-	162
		4 256	4 027	13 298	11 801
Bénéfice avant ce qui suit :		315	201	994	435
Revenus de financement	14	(80)	(50)	(223)	(156)
Dépenses de financement	14	105	118	305	365
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices		290	133	912	226
Impôts sur les bénéfices		45	42	195	127
Bénéfice net		245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Bénéfice par action de base et dilué	15	0,14 \$	0,05 \$	0,40 \$	0,04 \$

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

BOMBARDIER INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En millions de dollars américains)

	Trimestres terminés		Neuf mois terminés	
	les 31 octobre		les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Perte nette non réalisée sur actifs financiers disponibles à la vente ⁽¹⁾	(15)	(3)	(22)	(5)
Variation liée aux couvertures de flux de trésorerie, montant net :				
Incidence des fluctuations de taux de change	(3)	(1)	(3)	(2)
Gain net (perte nette) sur instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(806)	391	(752)	589
Reclassement dans les résultats ou dans l'actif non financier connexe	58	(91)	(61)	(129)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	211	(92)	236	(144)
	(540)	207	(580)	314
Écart de conversion cumulé :				
Placements nets dans les établissements étrangers autonomes	(942)	161	(732)	311
Gain net (perte nette) sur éléments de couverture connexes ⁽²⁾	420	(142)	310	(311)
	(522)	19	(422)	-
Total des autres éléments du résultat étendu	(1 077)	223	(1 024)	309
Total du résultat étendu	(832) \$	314 \$	(307) \$	408 \$

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

⁽¹⁾ Après impôts sur les bénéfices de 1 million \$ et 2 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (néant pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007).

⁽²⁾ Après impôts sur les bénéfices de néant et 2 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (11 millions \$ et 24 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007).

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

(Non vérifiés)

(En millions de dollars américains)

	Notes	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
		2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Éléments hors caisse :					
Amortissement		139	125	416	385
Impôts sur les bénéfices reportés		31	17	138	72
Perte (gain) sur cessions d'immobilisations corporelles		-	1	(17)	(2)
Rémunération à base d'actions	10	14	8	37	19
Élément spécial	13	-	-	-	162
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	16	(503)	453	(535)	502
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(74)	695	756	1 237
Activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(152)	(137)	(366)	(224)
Cessions d'immobilisations corporelles		-	2	43	26
Autres		11	(51)	(14)	(133)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(141)	(186)	(337)	(331)
Activités de financement					
Remboursements de dette à long terme		(49)	(2)	(112)	(29)
Achat d'actions classe B - détenues en mains tierces en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement		(1)	-	(54)	(55)
Émission d'actions, après frais connexes		1	2	6	5
Dividendes versés		(48)	(7)	(106)	(22)
Autres		(9)	-	(9)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(106)	(7)	(275)	(101)
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces		(705)	134	(495)	181
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces		(1 026)	636	(351)	986
Espèces et quasi-espèces au début de la période		4 277	2 998	3 602	2 648
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		3 251 \$	3 634 \$	3 251 \$	3 634 \$
Information supplémentaire					
Espèces payées pour :					
Intérêts		36 \$	82 \$	215 \$	326 \$
Impôts sur les bénéfices		13 \$	- \$	56 \$	77 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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 à 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 à compter 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 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 78 millions \$ et de 223 millions \$ ont été reclassés du coût des ventes aux frais de vente et d'administration pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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, *Immobilisations incorporelles*. À l'adoption, le chapitre 3064 ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société, à l'exception de certains reclassements de postes du bilan.

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, atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de conversion. L'International Accounting Standards 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 octobre 2008					31 janvier 2008						
	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⁾
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur		Valeur comptable	Juste valeur
Espèces et quasi-espèces	3 251 \$	- \$	- \$	- \$	3 251 \$	3 251 \$	3 251 \$	3 602 \$	- \$	- \$	3 602 \$	3 602 \$
Titres déposés en garantie	1 107 ⁽²⁾	-	-	-	1 107	1 107	1 107	1 295 ⁽²⁾	-	-	1 295	1 295
Débiteurs	-	-	1 942 ⁽³⁾	1 942	1 942	1 942	-	-	1 855 ⁽³⁾	1 855	1 855	1 855
Financement d'avions	377 ^{(2) (4)}	-	113 ⁽⁵⁾	490	505	505	398 ^{(2) (4)}	-	119 ⁽⁵⁾	517	548	548
Instruments financiers dérivés	77 ⁽⁶⁾	-	-	77	77	77	97 ⁽⁶⁾	-	-	97	97	97
Autres actifs	229 ^{(2) (7)}	196 ⁽⁸⁾	156 ⁽⁹⁾	581	581	581	249 ^{(2) (7)}	207 ⁽⁸⁾	181 ⁽⁹⁾	637	637	637
	5 041 \$	196 \$	2 211 \$	7 448 \$	7 463 \$	7 463 \$	5 641 \$	207 \$	2 155 \$	8 003 \$	8 034 \$	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 placements dans des titres.

(9) Comprend l'encaisse affectée.

Passifs financiers

	31 octobre 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	711 ⁽²⁾	\$ 3 504 ⁽³⁾	\$ 4 215	\$ 4 215	772 ⁽²⁾	\$ 3 515 ⁽³⁾	\$ 4 287	\$ 4 287	
Dettes à long terme	-	3 883	3 883	3 064	-	4 393	4 393	4 266	
Instruments financiers dérivés	51 ⁽⁴⁾	-	51	51	34 ⁽⁴⁾	-	34	34	
	762	\$ 7 387	\$ 8 149	\$ 7 330	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 sur des 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 octobre 2008	Gain de juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit pour le trimestre terminé le 31 octobre 2008	Gain de juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit pour les neuf mois terminés le 31 octobre 2008	Cumul des gains (pertes) de juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit	Excédent du montant contractuellement exigible sur la valeur comptable au 31 octobre 2008
Prêts et créances	345 ⁽¹⁾	-	9	(2)	s.o.
Garanties de crédit, garanties portant sur la valeur résiduelle et passifs connexes	s.o. ⁽²⁾	1	10	15	30 ⁽³⁾

(1) L'exposition maximale au risque de crédit est atténuée par la valeur des garanties, qui s'établissait à 156 millions \$ au 31 octobre 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 comptabilisés relativement à la vente d'avions, d'une valeur comptable de 200 millions \$ au 31 octobre 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Actifs financiers et passifs financiers désignés comme détenus à des fins de transaction ⁽¹⁾	25	\$ 26	10	\$ 38
Actifs financiers et passifs financiers devant être classés comme détenus à des fins de transaction ^{(2) (3)}	(30)	\$ 14	1	\$ (30)
Tranche des éléments de couverture de flux de trésorerie exclue de l'appréciation de l'efficacité	(3)	\$ (11)	(11)	\$ (13)

(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 15 millions \$ et de 45 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (15 millions \$ et 39 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007).

(2) Exclut la tranche des intérêts créditeurs liée aux espèces et quasi-espèces de 41 millions \$ et de 124 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (27 millions \$ et 62 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007).

(3) Comprend une perte nette de 26 millions \$ et de 7 millions \$ relativement à des couvertures économiques non désignées dans des relations de couverture respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (une perte nette de 16 millions \$ et de 67 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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 périodes de neuf mois terminés les 31 octobre 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 octobre 2008		31 janvier 2008	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de juste valeur				
Swaps de taux d'intérêt	69 \$	38 \$	73 \$	40 \$
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change à terme ⁽¹⁾	99	812	288	135
Instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de placements nets				
Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	-	8	-	67
Instruments financiers dérivés classés comme détenus à des fins de transaction⁽²⁾				
Contrats de change à terme	23	24	59	12
Garanties de taux d'intérêt plafond	4	4	4	4
Swaps de taux d'intérêt	-	1	-	2
Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	7	-	3	-
Instruments financiers dérivés incorporés :				
Options de rachat sur titres de dette à long terme	-	-	8	-
Change	43	19	23	9
Engagements de taux de financement	-	3	-	7
	77	51	97	34
Total des instruments financiers dérivés	245 \$	909 \$	458 \$	276 \$
Instruments financiers non dérivés désignés comme couvertures de placements nets				
Dette à long terme	- \$	908 \$	- \$	1 191 \$
Prêts intersociétés	-	398	-	687
Total des instruments financiers non dérivés désignés dans des relations de couverture	- \$	1 306 \$	- \$	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 38 mois.

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

5. FINANCEMENT D'AVIONS

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

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Avions commerciaux		
Prêts	259 \$	280 \$
Créances liées à des contrats de location ⁽¹⁾	162	170
	421	450
Prêts – avions d'affaires ⁽²⁾	26	32
Total des prêts et créances liées à des contrats de location	447	482
Provision pour pertes sur créances	(10)	(15)
	437	467
Actifs loués en vertu de contrats de location-exploitation	90	109
Placements dans des structures de financement	53	50
	580 \$	626 \$

⁽¹⁾ Comprend 10 millions \$ en créances liées à des contrats de location liés à des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») consolidées au 31 octobre 2008 (16 millions \$ au 31 janvier 2008).

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

6. STOCKS

Les stocks étaient comme suit aux :

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Contrats à long terme		
Coûts engagés et marges comptabilisées	4 569 \$	4 206 \$
Moins : avances et facturations progressives	(3 266)	(2 633)
	1 303	1 573
Programmes aéronautiques	3 071	2 668
Produits finis ⁽¹⁾	1 184	865
	5 558 \$	5 106 \$

⁽¹⁾ Les produits finis comprennent trois avions neufs non rattachés à une commande ferme et 27 avions d'occasion, totalisant 176 millions \$ au 31 octobre 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 octobre 2008	Neuf mois terminés le 31 octobre 2008
Contrats à long terme	2 004 \$	6 241 \$
Programmes aéronautiques	1 153	3 916
Produits finis	241	683
	3 398 \$	10 840 \$

7. AUTRES ACTIFS

Les autres actifs étaient comme suit aux :

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Frais payés d'avance	288 \$	240 \$
Placement dans des titres ⁽¹⁾	196	207
Remboursement anticipé en vertu d'un contrat d'échange	150	150
Actifs incorporels à durée de vie utile limitée, déduction faite de l'amortissement cumulé de 156 millions \$ au 31 octobre 2008 (159 millions \$ au 31 janvier 2008)	131	172
Encaisse affectée ⁽²⁾	94	107
Frais de gestion	54	56
Placement dans des sociétés sous influence notable ⁽³⁾	35	48
Frais de financement reportés	22	39
Autres	107	144
	1 077 \$	1 163 \$

⁽¹⁾ Comprend 55 millions \$ de titres détenus comme sûreté à l'égard de garanties émises relativement à la vente d'avions au 31 octobre 2008 (59 millions \$ au 31 janvier 2008).

⁽²⁾ Comprend 69 millions \$ liés à des EDDV consolidées au 31 octobre 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 24 millions \$ au 31 octobre 2008 (37 millions \$ au 31 janvier 2008), y compris 10 millions \$ de prêts au 31 octobre 2008 (12 millions \$ 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 octobre 2008	5 453⁽²⁾ \$	5 037 \$	416 \$	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 € (1102 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 octobre 2008 et au 31 janvier 2008.

En plus des lettres de crédit en cours présentées dans le tableau précédent, des lettres de crédit totalisant 233 millions \$ étaient en cours en vertu de diverses ententes bilatérales au 31 octobre 2008 (467 millions \$ au 31 janvier 2008).

9. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

Les crédeurs et frais courus étaient comme suit aux :

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Créditeurs	2 144 \$	2 079 \$
Frais courus	1 086	1 251
Mesures incitatives à la vente ⁽¹⁾	952	1 011
Garanties de produits	894	1 041
Salaires et avantages sociaux à payer	476	496
Intérêts à payer	114	77
Impôts sur les bénéfiques et autres taxes	82	213
Part des actionnaires sans contrôle	73	66
Provisions pour obligations de rachat	69	82
Indemnités de départ et autres coûts de cessation d'emploi pour départ involontaire	21	37
Autres	834	566
	6 745 \$	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) a varié comme suit :

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	45 816 321	46 820 250	43 395 125	44 609 150
Attribuées	70 000	-	6 080 000	6 149 000
Exercées	(275 500)	(356 250)	(2 097 804)	(1 320 000)
Annulées	(442 250)	(429 500)	(1 832 250)	(2 324 250)
Échues	(475 500)	(170 000)	(852 000)	(1 249 400)
Solde à la fin de la période	44 693 071	45 864 500	44 693 071	45 864 500

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution s'est établie à 2,07 \$ et à 3,12 \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (sans objet et 2,88 \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007). La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée selon un modèle d'établissement de prix d'option et les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007
Taux d'intérêt sans risque	3,24 %	-	3,58 %	4,58 %
Durée de vie prévue	5 ans	-	5 ans	5 ans
Volatilité prévue du cours des actions	46,78 %	-	48,03 %	51,59 %
Rendement prévu des dividendes	1,58 %	-	1,66 %	Néant

⁽¹⁾ Aucune option d'achat d'actions n'a été attribuée au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2007.

Une charge de rémunération de 3 millions \$ et de 10 millions \$ a été comptabilisée respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 relativement aux régimes d'options d'achat d'actions (3 millions \$ et 8 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	15 267 775	13 987 142	13 696 996	8 040 386
Attribuées	45 000	19 000	5 679 000	6 187 000
Exercées	-	-	(3 591 526)	-
Annulées	(113 878)	(179 362)	(585 573)	(400 606)
Solde à la fin de la période	15 198 897	13 826 780	15 198 897	13 826 780

Les droits rattachés aux UAR attribuées au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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 pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008 a été de 127 %.

Une charge de rémunération de 11 millions \$ et de 27 millions \$ a été comptabilisée respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 relativement aux régimes d'UAR (5 millions \$ et 11 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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 la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 :

	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Écart de conversion cumulé	Total
Solde au 31 janvier 2008	3 \$	111 \$	190 \$	304 \$
Variation au cours de la période	(7)	(40)	100	53
Solde au 31 juillet 2008	(4)	71	290	357
Variation au cours de la période	(15)	(540)	(522)	(1 077)
Solde au 31 octobre 2008	(19) \$	(469) \$	(232) \$	(720) \$

La variation du cumul des autres éléments du résultat étendu a été comme suit pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007 :

	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Écart de conversion cumulé	Total
Solde au 31 janvier 2007	4 \$	(8) \$	178 \$	174 \$
Variation au cours de la période	(2)	107	(19)	86
Solde au 31 juillet 2007	2	99	159	260
Variation au cours de la période	(3)	207	19	223
Solde au 31 octobre 2007	(1) \$	306 \$	178 \$	483 \$

12. AUTRES DÉPENSES (REVENUS)

Les autres dépenses (revenus) ont été comme suit :

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Pertes (gains) de change	(31) \$	19 \$	(49) \$	28 \$
Règlement de réclamations	-	3	(28)	(15)
Perte sur cessions d'activités	-	-	23	-
Perte (gain) sur cessions d'immobilisations corporelles	-	1	(17)	(2)
Part des actionnaires sans contrôle	4	2	15	4
Indemnités de départ et autres coûts liés à la cessation d'emploi pour départ involontaire (y compris les modifications des estimations)	6	1	13	(12)
Perte nette (gain net) sur instruments financiers ⁽¹⁾	1	(27)	(12)	(32)
Perte (bénéfice) découlant des participations comptabilisées à la valeur de consolidation	(2)	(1)	-	5
Autres	5	3	3	3
	(17) \$	1 \$	(52) \$	(21) \$

⁽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 de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Revenus de financement				
Espèces et quasi-espèces	(41) \$	(27) \$	(124) \$	(62) \$
Titres déposés en garantie	(14)	(13)	(41)	(33)
Prêts et créances liées à des contrats de location – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	(16)	(9)	(37)	(48)
Gain sur remboursement de dette à long terme	(9)	-	(12)	-
Autres	-	(1)	(9)	(13)
	(80)⁽¹⁾ \$	(50)⁽¹⁾ \$	(223)⁽¹⁾ \$	(156)⁽¹⁾ \$
Dépenses de financement				
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme – compte tenu de l'incidence des instruments de couverture	80 \$	97 \$	241 \$	282 \$
Désactualisation de certaines obligations liées aux mesures incitatives à la vente	14	11	34	36
Perte nette sur instruments financiers ⁽²⁾	8	4	19	20
Autres	3	6	11	27
	105⁽³⁾ \$	118⁽³⁾ \$	305⁽³⁾ \$	365⁽³⁾ \$

⁽¹⁾ Dont un montant de 4 millions \$ et de 20 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 la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (1 million \$ et 36 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 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 87 millions \$ et de 255 millions \$ représente respectivement les intérêts débiteurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les passifs financiers classés comme détenus à des fins autres que de transaction pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008 (106 millions \$ et 330 millions \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2007).

15. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action de base et dilué a été calculé comme suit :

	Trimestres terminés les 31 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
(Nombre d'actions, d'options d'achat d'actions et d'UAR, en milliers)				
Bénéfice net	245 \$	91 \$	717 \$	99 \$
Dividendes sur actions privilégiées, après impôts	(7)	(7)	(22)	(22)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	238 \$	84 \$	695 \$	77 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	1 730 426	1 730 333	1 730 586	1 734 013
Incidence nette des options d'achat d'actions et des UAR	20 337	22 001	22 111	18 464
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	1 750 763	1 752 334	1 752 697	1 752 477
Bénéfice par action de base et dilué	0,14 \$	0,05 \$	0,40 \$	0,04 \$

L'incidence de l'exercice des options d'achat d'actions a été incluse dans le calcul du bénéfice par action dilué dans le tableau ci-dessus, à l'exception de 26 417 500 et de 25 040 900 options d'achat d'actions respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, étant donné que la valeur marchande moyenne des actions sous-jacentes était inférieure au prix d'exercice, ou que les seuils de prix de marché cibles prédéterminés des actions classe B (droits de vote limités) de la Société n'avaient pas été atteints. L'incidence de l'exercice des UAR a été incluse dans le calcul du bénéfice par action dilué dans le tableau ci-dessus, à l'exception de 5 591 179 et 2 896 292 UAR respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 octobre 2008, étant donné que les cibles de rendement financier n'avaient pas été atteintes.

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 octobre		Neuf mois terminés les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
Débiteurs	22 \$	(37) \$	(244) \$	(82) \$
Financement d'avions	6	69	32	225
Stocks	(552)	(25)	(1 067)	124
Frais reportés – programme de multipropriété	33	(38)	-	(50)
Instruments financiers dérivés, montant net	(37)	(83)	50	(73)
Créditeurs et frais courus	198	304	360	(244)
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	(253)	(21)	(174)	283
Avances sur programmes aéronautiques	78	224	552	607
Revenus reportés – programme de multipropriété	(38)	49	9	63
Passif au titre des prestations constituées, montant net	(18)	26	(60)	(227)
Autres	58	(15)	7	(124)
	(503) \$	453 \$	(535) \$	502 \$

17. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Les composantes du coût des avantages ont été les suivantes :

	Trimestre terminé le 31 octobre 2008		Trimestre terminé le 31 octobre 2007	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus au cours de la période	54 \$	3 \$	46 \$	3 \$
Intérêts débiteurs	92	5	79	5
Rendement prévu des actifs des régimes	(102)	-	(85)	-
Amortissement du coût des services passés (crédits)	1	(2)	1	(1)
Amortissement de la perte actuarielle	15	5	21	4
Perte (gain) de compression	(2)	-	4	-
Perte sur règlement	2	-	-	-
	60 \$	11 \$	66 \$	11 \$

	Neuf mois terminés le 31 octobre 2008		Neuf mois terminés le 31 octobre 2007	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus au cours de la période	170 \$	9 \$	146 \$	10 \$
Intérêts débiteurs	291	16	250	14
Rendement prévu des actifs des régimes	(322)	-	(267)	-
Amortissement du coût des services passés (crédits)	3	(4)	1	(3)
Amortissement de la perte actuarielle	45	15	63	12
Perte sur compression	-	-	1	-
Perte sur règlement	2	-	-	-
	189 \$	36 \$	194 \$	33 \$

18. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

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

	31 octobre 2008	31 janvier 2008
Ventes d'avions		
Crédit	1 573 \$	1 589 \$
Valeur résiduelle	2 615	2 674
Risques mutuellement exclusifs ⁽¹⁾	(955)	(952)
Total des risques de crédit et de valeur résiduelle	3 233 \$	3 311 \$
Engagements de reprise	1 162	1 039
Obligations de rachat conditionnelles	773	931
Autres		
Crédit et valeur résiduelle	159	186
Obligations de rachat	150	185
Garanties d'exécution	70	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 510 millions \$ au 31 octobre 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 200 millions \$ au 31 octobre 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 0,9 milliard \$ au 31 octobre 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.

Litiges – Le 7 février 2005, le Teamsters Local 445 Freight Division Pension Fund (« Teamsters ») a intenté un recours collectif la cour du district américaine du Southern District of New York contre la Société, Bombardier Capital Inc., Bombardier Capital Mortgage Securitization Corporation (« BCMSC ») et autres pour violations présumées des lois fédérales sur les valeurs mobilières relatives aux certificats de titres de premier rang/subordonnés avec flux identiques de série 2000-A (Senior/Subordinated Pass-Through Certificates, Series 2000-A) de BCMSC échéant le 15 janvier 2030. Le 15 avril 2005, les demandeurs ont déposé un recours modifié. Les modifications comprennent l'inclusion de tous les acheteurs sur le marché secondaire de certificats de titres de premier rang/subordonnés avec flux identiques de série 1998-A, de série 1998-B, de série 1998-C, de série 1999-A, de série 1999-B, de série 2000-A et de série 2000-B de BCMSC comme groupe proposé composante de la demande de recours collectif. Le 1^{er} août 2006, la cour de district a rejeté la demande d'autorisation pour permettre un recours collectif et, par la suite, le Teamsters a demandé et obtenu la permission de déposer un appel interlocutoire de cette ordonnance devant la United States Court of Appeals for the Second Circuit. Le 14 octobre 2008, cette dernière a confirmé la décision de la cour de première instance rejetant la demande en recours collectif. Le 28 octobre 2008, le Teamsters saisi la Court of Appeals for the Second Circuit d'une requête pour une nouvelle audience en formation plénière et un réexamen de la récente opinion exprimée par cette cour. Cette requête est actuellement en instance. Bien que la Société ne puisse prédire l'issue des poursuites judiciaires, la Société a l'intention de défendre vigoureusement sa position.

La Société est aussi défenderesse dans certaines poursuites judiciaires en cours devant divers tribunaux en matière de responsabilité liée à des produits et de différends contractuels avec des clients et d'autres tiers. La Société a l'intention de se défendre avec vigueur dans ces causes.

Bien que la Société ne puisse prédire l'issue des poursuites judiciaires en cours au 31 octobre 2008, selon l'information actuellement disponible, la direction est d'avis que la résolution de ces poursuites judiciaires n'aura pas d'incidence importante sur sa situation financière.

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.

Indicateurs d'endettement globaux – 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 la rubrique portant sur les mesures financières non conformes aux PCGR du rapport de gestion pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2008. La seule modification apportée à la méthode de calcul des indicateurs d'endettement globaux par rapport à l'exercice 2008 a trait au montant du cumul des autres éléments du résultat étendu lié aux couvertures de flux de trésorerie qui est maintenant exclu du capital total rajusté. Cette modification a été adoptée au cours du premier trimestre de l'exercice 2009.

Indicateurs d'endettement globaux

	Objectif 2011	31 octobre 2008	31 janvier 2008
BAIL rajusté ⁽¹⁾		1 407 \$	1 013 \$
Intérêts nets rajustés ⁽²⁾		282 \$	412 \$
Ratio du BAIL rajusté sur les intérêts nets rajustés	5,0	5,0	2,5
Dette rajustée ⁽³⁾		5 635 ⁽⁴⁾ \$	6 091 \$
BAlIA rajusté ⁽⁵⁾		1 990 \$	1 583 \$
Ratio de la dette rajustée sur le BAlIA rajusté	2,5	2,8	3,8
Dette rajustée ⁽³⁾		5 635 ⁽⁴⁾ \$	6 091 \$
Capital total rajusté ⁽⁶⁾		8 530 \$	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 au titre du déficit des régimes de retraite et des contrats de location-exploitation, pour les quatre derniers trimestres.

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

⁽⁶⁾ Composé des capitaux propres rajustés (représentent 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 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.

Clauses restrictives bancaires – 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 et pour lesquelles les modalités sont différentes de celles des indicateurs de rendement globaux) :

- un ratio minimum du BAIIA 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 BAIIA avant élément spécial de 2,0 à la fin de chaque trimestre.

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 octobre 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 créditeurs et frais courus (excluant les intérêts et les impôts sur les bénéfices à payer), des avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme, des avances sur programmes aéronautiques, des revenus reportés du programme de multipropriété, du passif au titre des prestations constituées et des instruments financiers dérivés.

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

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

SECTEURS D'ACTIVITÉ	Bombardier Inc.		BA		BT	
	consolidé					
Pour les trimestres terminés les 31 octobre	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus						
Fabrication	3 412 \$	3 011 \$	1 835 \$	1 853 \$	1 577 \$	1 158 \$
Services	756	800	390	405	366	395
Autres	403	417	67	92	336	325
	4 571	4 228	2 292	2 350	2 279	1 878
Coût des ventes	3 698	3 525	1 797	1 952	1 901	1 573
Frais de vente et d'administration	402	347	187	163	215	184
Recherche et développement	34	29	8	8	26	21
Autres dépenses (revenus)	(17)	1	(11)	8	(6)	(7)
Amortissement	139	125	112	97	27	28
	4 256	4 027	2 093	2 228	2 163	1 799
Bénéfice avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfices	315 \$	201 \$	199 \$	122 \$	116 \$	79 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	152 \$	137 \$	119 \$	103 \$	33 \$	34 \$

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEURS D'ACTIVITÉ	Bombardier Inc.		BA		BT	
	consolidé					
Pour les neuf mois terminés les 31 octobre	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus						
Fabrication	10 512 \$	8 611 \$	5 771 \$	5 262 \$	4 741 \$	3 349 \$
Services	2 398	2 212	1 234	1 127	1 164	1 085
Autres	1 382	1 413	183	431	1 199	982
	14 292	12 236	7 188	6 820	7 104	5 416
Coût des ventes	11 642	10 178	5 662	5 674	5 980	4 504
Frais de vente et d'administration	1 171	999	535	470	636	529
Recherche et développement	121	98	38	24	83	74
Autres revenus	(52)	(21)	(12)	(19)	(40)	(2)
Amortissement	416	385	322	304	94	81
Élément spécial	-	162	-	-	-	162
	13 298	11 801	6 545	6 453	6 753	5 348
Bénéfice avant revenus de financement, dépenses de financement et impôts sur les bénéfices	994 \$	435 \$	643 \$	367 \$	351 \$	68 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	366 \$	224 \$	278 \$	167 \$	88 \$	57 \$
	31 octobre	31 janvier	31 octobre	31 janvier	31 octobre	31 janvier
Aux	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Actifs nets sectoriels	937 \$	1 869 \$	826 \$	1 838 \$	111 \$	31 \$
Passifs alloués aux secteurs :						
Créditeurs et frais courus ⁽¹⁾	6 572	6 729				
Avances et facturations progressives en excédent des coûts connexes de contrats à long terme	2 212	2 791				
Avances sur programmes aéronautiques	3 455	2 926				
Revenus reportés - programme de multipropriété	640	631				
Passif au titre des prestations constituées	982	1 066				
Instruments financiers dérivés	909	276				
Actifs non alloués aux secteurs :						
Espèces et quasi-espèces	3 251	3 602				
Titres déposés en garantie	1 107	1 295				
Impôts sur les bénéfices reportés	1 187	935				
Total des actifs consolidés	21 252 \$	22 120 \$				

⁽¹⁾ Exclut les intérêts et les impôts sur les bénéfices à payer totalisant respectivement 114 millions \$ et 59 millions \$ au 31 octobre 2008 (77 millions \$ et 113 millions \$ au 31 janvier 2008) qui n'étaient pas alloués aux secteurs.