



Rapport de gestion

30 juin 2018

Le présent rapport de gestion fournit des informations que la direction juge pertinentes aux fins de l'appréciation et de la compréhension de la situation financière consolidée et des résultats d'exploitation consolidés d'Element Fleet Management Corp. (la « société » ou « Element ») (auparavant, Services financiers Élément) au 30 juin 2018 et pour les trimestres et semestres clos à cette date et doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société au 30 juin 2018 et pour les trimestres et semestres clos à cette date, ainsi qu'avec le rapport de gestion, les états financiers consolidés audités et les notes complémentaires à ces états pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Des renseignements supplémentaires sur la société sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com et le site Web de la société à www.elementfleet.com.

MISE EN GARDE

LE PRÉSENT RAPPORT A ÉTÉ PRÉPARÉ AVEC L'INFORMATION DISPONIBLE AU 13 AOÛT 2018. CERTAINS ÉNONCÉS CONTENUS DANS CE RAPPORT CONSTITUENT DES « ÉNONCÉS PROSPECTIFS ». DANS CERTAINS CAS, LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS SE RECONNAISSENT PAR L'UTILISATION D'EXPRESSIONS COMME « PRÉVOIR », « ESTIMER », « S'ATTENDRE À », « POURRAIT », « DEVRAIT » ET « A L'INTENTION DE », LA FORME NÉGATIVE, LA MARQUE DU CONDITIONNEL OU DU FUTUR ET DES EXPRESSIONS SIMILAIRES, Y COMPRIS, ENTRE AUTRES, LES ÉNONCÉS PORTANT SUR LES PERSPECTIVES ET LES OBJECTIFS DE CROISSANCE D'ELEMENT, LES ACTIVITÉS ET LA CAPACITÉ DE GÉNÉRER DES EFFICIENCES OPÉRATIONNELLES, LES ACTIFS, LA STRATÉGIE COMMERCIALE, LA CONCURRENCE ET LA POSITION CONCURRENTIELLE, LA CAPACITÉ DE CRÉER DE LA VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES, L'ÉVOLUTION DES ACTIVITÉS D'ELEMENT ET DU SECTEUR DE LA GESTION DE PARCS DE VÉHICULES, LA DISPONIBILITÉ DES FONDS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION, LA CAPACITÉ DE GÉNÉRER DES FLUX DE TRÉSORERIE ET LA RÉPARTITION DES CAPITAUX PROPRES, L'INTÉGRATION D'ACTIVITÉS, LES TECHNOLOGIES ET LA PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE, Y COMPRIS LA PLATEFORME XCELERATE, L'ÉVALUATION STRATÉGIQUE, LA STRATÉGIE RELATIVE AUX ACTIFS SECONDAIRES, Y COMPRIS CEUX DE LA COENTREPRISE 19TH CAPITAL, LES PERSPECTIVES COMMERCIALES ET D'AUTRES ATTENTES ET MESURES RELATIVES AUX RÉSULTATS FINANCIERS OU D'EXPLOITATION. CES ÉNONCÉS PROSPECTIFS REFLÈTENT NOS POINTS DE VUE ACTUELS AU SUJET D'ÉVÉNEMENTS FUTURS ET SONT ASSUJETTIS À DES RISQUES INHÉRENTS, À DES INCERTITUDES ET À DE NOMBREUSES HYPOTHÈSES, NOTAMMENT LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE, LES CAPACITÉS OPÉRATIONNELLES, LE PROGRÈS TECHNOLOGIQUE, LE RECOURS AU FINANCEMENT PAR EMPRUNT, LA DÉPENDANCE ENVERS LES EMPRUNTEURS, L'INCAPACITÉ DE SOUTENIR LES CRÉANCES, LA CONCURRENCE, LES TAUX D'INTÉRÊT, LA RÉGLEMENTATION, LES ASSURANCES, LA DÉFAILLANCE DES SYSTÈMES CLÉS, LE SERVICE DE LA DETTE, LES FUTURS BESOINS EN CAPITAUX ET AUTRES RISQUES OU FACTEURS DÉCRITS DE TEMPS À AUTRE DANS LES RAPPORTS D'ELEMENT, Y COMPRIS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION, DANS LE PLUS RÉCENT RAPPORT ANNUEL ET DANS LA PLUS RÉCENTE NOTICE ANNUELLE D'ELEMENT, DOCUMENTS QUI ONT ÉTÉ DÉPOSÉS SUR SEDAR ET QUI PEUVENT ÊTRE CONSULTÉS À WWW.SEDAR.COM.

PAR ESSENCE, LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS COMPORTENT DE NOMBREUSES HYPOTHÈSES, AINSI QUE DES RISQUES ET DES INCERTITUDES, CONNUS ET INCONNUS ET DE NATURE GÉNÉRALE ET PARTICULIÈRE, QUI ACCROISSENT LA POSSIBILITÉ QUE LES PRÉDICTIONS, PRÉVISIONS, PROJECTIONS ET AUTRES FORMES DE DÉCLARATIONS PROSPECTIVES NE SE CONCRÉTISENT PAS OU NE SE RÉALISENT PAS. BON NOMBRE DE FACTEURS POURRAIENT ENTRAÎNER UN ÉCART IMPORTANT ENTRE NOS RÉSULTATS, NOTRE PERFORMANCE OU NOS RÉALISATIONS RÉELS ET LES RÉSULTATS, LA PERFORMANCE ET LES RÉALISATIONS FUTURS QUI SONT EXPRIMÉS EXPLICITEMENT OU IMPLICITEMENT DANS LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS, DE SORTE QUE LE LECTEUR DOIT TENIR COMPTE DU FAIT QUE LA LISTE DES FACTEURS ÉNUMÉRÉS AU PARAGRAPHE PRÉCÉDENT N'EST PAS EXHAUSTIVE. SI L'UN OU PLUSIEURS DE CES RISQUES OU DE CES INCERTITUDES SE CONCRÉTISENT OU SI LES HYPOTHÈSES SOUS-JACENTES AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS SE RÉVÈLENT INCORRECTES, LES RÉSULTATS RÉELS PEUVENT DIFFÉRER CONSIDÉRABLEMENT DE CEUX QUI SONT DÉCRITS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION TELS QU'ILS ONT ÉTÉ PRÉVUS, PLANIFIÉS, ATTENDUS OU PROPOSÉS. PAR CONSÉQUENT, LE LECTEUR NE DOIT PAS SE FIER INDUMENT AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS NI LES INTERPRÉTER OU LES CONSIDÉRER COMME DES GARANTIES DE RÉSULTATS FUTURS, CAR AUCUN ÉNONCÉ PROSPECTIF NE PEUT ÊTRE GARANTI. SAUF DANS LA MESURE OÙ LES LOIS CANADIENNES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES L'EXIGENT, NOUS N'AVONS PAS L'INTENTION ET DÉCLINONS TOUTE OBLIGATION DE METTRE À JOUR OU DE REFORMULER LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS, ORAUX OU ÉCRITS, PAR SUITE DE NOUVEAUX RENSEIGNEMENTS, D'ÉVÉNEMENTS FUTURS OU D'AUTRES CHANGEMENTS.

Table des matières

Aperçu	3	<i>Perspectives et conjoncture économique</i>	<i>25</i>
<i>Secteurs d'exploitation</i>	<i>3</i>	<i>Offre publique de rachat dans le cours normal</i>	<i>25</i>
<i>Modifications apportées à la présentation</i>	<i>3</i>	<i>des activités</i>	
		<i>Méthodes et estimations comptables</i>	<i>25</i>
Résultats d'exploitation	4	<i>Normes comptables récemment adoptées</i>	<i>26</i>
<i>Variations des taux de change</i>	<i>6</i>	<i>Modifications comptables futures</i>	<i>26</i>
<i>Gestion de parcs de véhicules</i>	<i>8</i>	<i>Modifications de méthodes comptables</i>	<i>27</i>
<i>Gestion d'actifs secondaires</i>	<i>10</i>	<i>Incidence de la transition à l'IFRS 9</i>	<i>28</i>
		<i>Contrôle interne sur la communication de</i>	
		<i>l'information financière</i>	<i>29</i>
Situation financière consolidée	12		
<i>Détails sur le portefeuille de gestion de parcs de</i>		<i>Principales informations financières et</i>	
<i>véhicules</i>	<i>13</i>	<i>principaux ratios financiers</i>	<i>30</i>
<i>Détails sur le portefeuille d'actifs secondaires</i>	<i>16</i>		
Liquidités et sources de financement	18	<i>Mesures conformes aux IFRS et mesures</i>	
<i>Flux de trésorerie et liquidités</i>	<i>19</i>	<i>non conformes aux IFRS</i>	<i>31</i>
<i>Dette et obligations contractuelles de règlement</i>	<i>20</i>	<i>Rapprochement des mesures conformes aux</i>	
		<i>IFRS et des mesures non conformes aux IFRS</i>	<i>31</i>
Sommaire des informations trimestrielles	22	<i>Description des mesures non conformes aux</i>	<i>33</i>
		<i>IFRS</i>	
Divers	23		
<i>Opérations entre parties liées</i>	<i>23</i>	<i>Informations récentes sur les actions</i>	<i>38</i>
<i>Gestion du risque</i>	<i>23</i>		

Aperçu

Element Fleet Management Corp. (« Element » ou la « société ») est une société de gestion de parcs de véhicules de premier ordre, qui offre des solutions de classe mondiale et des services de financement pour les parcs de véhicules commerciaux. Element Fleet est la plus grande société ouverte de gestion de parcs de véhicules d'Amérique du Nord qui compte des actifs de plus de 18,0 milliards de dollars. Nous sommes un fournisseur de premier plan de services axés sur la gestion de parcs de véhicules en s'appuyant sur la technologie et l'analytique avancée et nous tirons profit d'une plateforme stable de services de location et de services intégrés à grande échelle. Nous investissons activement dans nos gens, nos processus et notre technologie pour demeurer à l'avant-garde du secteur de la gestion de parcs de véhicules.

Nous visons à rendre la gestion de parcs de véhicules et de conducteurs plus sécuritaire, plus intelligente et plus productive pour nos clients. Les parcs de véhicules commerciaux sont des actifs essentiels qui permettent à nos clients de mener leurs activités quotidiennes et qui représentent généralement une partie importante de leurs dépenses d'investissement. Grâce à une gamme de services qui couvre l'ensemble du cycle de vie du parc de véhicules, de l'acquisition au financement en passant par la gestion de programmes et le marketing de relance, nous aidons nos clients à optimiser la productivité et la performance de leurs parcs de véhicules tout en réduisant le coût total de propriété.

Element procède actuellement à une évaluation de bout en bout de ses activités dans trois axes de travail parallèles. En ce qui a trait aux activités principales de gestion de parcs de véhicules d'Element, cette évaluation comprend un examen exhaustif de ses activités mondiales afin de repérer les occasions de croissance rentables des produits, d'amélioration de la productivité et du rendement sur les investissements. Le deuxième axe de travail consiste en une évaluation stratégique de la coentreprise 19th Capital Group LLC (« 19th Capital ») depuis sa création, son évolution et sa situation actuelle ainsi que la recherche d'orientations possibles. Le dernier axe de travail comprend un examen exhaustif de notre bilan, notre structure de capital et nos politiques en matière de financement qui permettra de concevoir une stratégie de financement qui offrira un accès facile et rentable du capital à l'appui des plans stratégiques d'Element et, dans la mesure déterminée par Element, de la coentreprise 19th Capital. Les résultats de cet examen stratégique et les plans stratégiques conçus à la suite de cet examen seront publiés au début de l'automne 2018.

Secteurs d'exploitation

Au moment de la scission en 2016, certains actifs qui n'étaient pas considérés comme des actifs productifs typiques d'une société de gestion de véritables parcs de véhicules ont continué d'être détenus par Element. Certains ont été conservés pour offrir des services de gestion de parcs de véhicules, tandis que d'autres ont continué d'être détenus par Element pour diverses raisons ou exigences commerciales et de structure juridique. Par ailleurs, certains actifs ont fait l'objet d'une acquisition en temps opportun après la scission. La stratégie connexe à chaque actif dépend de nombreux facteurs, notamment, sans s'y limiter, les occasions de ventes croisées avec les principaux services de gestion de parcs de véhicules, l'incidence sur les évaluations des conditions actuelles et prévues du marché, le risque global lié à la taille de la société et le passage du temps relativement aux activités liées à la scission et aux autres activités menées après la scission.

Avec prise d'effet au deuxième trimestre de 2017, Element a déterminé que la préparation de rapports de gestion séparés pour les actifs liés aux principaux services de gestion de parcs de véhicules (« Gestion de parcs de véhicules ») et ceux qui ne le sont pas (collectivement, la « Gestion d'actifs secondaires ») fournirait des informations plus pertinentes et conformes à la structure de gestion et au système d'information interne de la société. En outre, les notes des états financiers consolidés résumés intermédiaires tiennent compte des deux secteurs d'exploitation décrits aux présentes.

Modifications apportées à la présentation

Le 1^{er} janvier 2018, la société a adopté l'IFRS 9, publiée par l'IASB. Comme l'autorise la nouvelle norme, la société a choisi de ne pas retraiter les périodes comparatives et comptabilisé, au 1^{er} janvier 2018, un ajustement au titre du classement et de l'évaluation dans le solde d'ouverture des résultats non distribués. Les modifications apportées aux méthodes comptables de la société et les ajustements comptabilisés sont décrits dans les rubriques subséquentes du présent rapport de gestion et présentés plus en détail dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Résultats d'exploitation trimestriels consolidés

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats d'exploitation consolidés de la société :

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits nets					
Produits tirés des services et autres produits, montant net ¹	130 280	129 132	153 556	259 412	301 072
Produits d'intérêts et revenus locatifs nets ²	200 804	183 724	188 496	384 528	368 480
	331 084	312 856	342 052	643 940	669 552
Charges d'intérêts	111 644	101 513	94 509	213 157	183 597
Produits nets	219 440	211 343	247 543	430 783	485 955
Charges d'exploitation					
Salaires et avantages du personnel	82 071	82 265	79 271	164 336	154 203
Charges générales et administratives	28 833	33 840	40 025	62 673	76 715
Amortissement	5 972	5 280	3 822	11 252	7 547
Charges d'exploitation ajustées³	116 876	121 385	123 118	238 261	238 465
Amortissement de l'escompte des débentures convertibles	3 480	3 424	3 260	6 904	6 466
Rémunération fondée sur des actions	5 191	4 547	3 589	9 738	9 625
Total des charges d'exploitation	125 547	129 356	129 967	254 903	254 556
Coûts d'acquisition d'entreprises et autres coûts					
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant d'acquisitions	11 936	11 871	14 773	23 807	29 594
Coûts de restructuration, d'examen stratégique et d'intégration	1 306	40 811	31 315	42 117	67 361
Total des coûts d'acquisition d'entreprises et autres coûts	13 242	52 682	46 088	65 924	96 955
Quote-part de la perte sur placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et provision	4 601	10 304	40 875	14 905	51 119
Résultat avant impôt sur le résultat	76 050	19 001	30 613	95 051	83 325
Charge (recouvrement) d'impôt	(3 046)	(2 758)	(6 474)	(5 804)	(5 607)
Résultat net pour la période	79 096	21 759	37 087	100 855	88 932
Résultat par action, de base	0,18	0,03	0,07	0,21	0,18
Résultat par action, dilué	0,18	0,03	0,07	0,21	0,18
Résultat d'exploitation ajusté³					
Produits nets	219 440	211 343	247 543	430 783	485 955
Charges d'exploitation ajustées³	116 876	121 385	123 118	238 261	238 465
Résultat d'exploitation ajusté³	102 564	89 958	124 425	192 522	247 490
Charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté	18 461	13 728	24 672	32 189	47 712
Résultat d'exploitation ajusté après impôt^{3, 4}	84 103	76 230	99 753	160 333	199 778
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base	380 452	380 356	388 958	380 404	388 338
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt par action, de base ³	0,24	0,21	0,29	0,45	0,59
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action, de base ³	0,19	0,17	0,23	0,36	0,47

1) Les produits tirés des services et autres produits, montant net, sont présentés déduction faite des coûts directs liés aux contrats de service à taux fixe.

2) Les produits d'intérêts et les revenus locatifs nets correspondent aux produits d'intérêts, diminués de la provision pour pertes sur créances, et aux revenus locatifs tirés de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple, moins les amortissements de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple.

3) Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique « Description des mesures non conformes aux IFRS ».

4) Pour le rapprochement du résultat net selon les IFRS et du résultat d'exploitation ajusté après impôt, se reporter à la page 33.

Les produits nets se sont établis à 219,4 millions de dollars pour le trimestre considéré, soit une baisse de 11,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et une hausse de 3,8 % par rapport au trimestre précédent. Sur une base séquentielle, les produits tirés des services et autres produits ont augmenté de 0,9 %, tandis que les produits d'intérêts et revenus locatifs nets ont progressé de 9,3 %. Par rapport au deuxième trimestre de 2017, les produits tirés des services et autres produits ont reculé de 15,2 %, alors que les produits d'intérêts et revenus locatifs nets ont augmenté de 6,5 %. Les variations des différents éléments des produits sont expliquées dans les rubriques suivantes selon qu'ils ont trait au secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules ou au secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires.

Les charges d'exploitation ajustées ont diminué de 3,7 % et 5,1 %, respectivement, par rapport au premier trimestre de 2018 et au deuxième trimestre de 2017. Les variations des charges d'exploitation ajustées sont également décrites dans les rubriques suivantes.

La rémunération fondée sur des actions s'est chiffrée à 5,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en hausse de 14,2 % par rapport au premier trimestre de 2018 et de 44,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2017. Ces hausses sont principalement attribuables aux variations de la juste valeur des tranches non couvertes des passifs au titre des UAR.

L'amortissement de l'escompte des débentures convertibles a représenté la désactualisation de l'escompte des débentures convertibles par suite de la séparation des débentures convertibles en une composante dette et une composante capitaux propres.

Les coûts de restructuration, d'examen stratégique et d'intégration ont été de 1,3 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 31,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017 et à 40,8 millions de dollars au premier trimestre de 2018. Au cours du trimestre considéré, les coûts comptabilisés faisaient partie d'un programme d'intégration de 6,0 millions de dollars à 8,0 millions de dollars en lien avec notre filiale CEI. Au premier trimestre de 2018, la société a comptabilisé une provision pour restructuration de 40,0 millions de dollars pour les coûts liés aux indemnités de départ et autres coûts de cessation d'emploi et les coûts de fermeture de bureaux; une tranche de 33,0 millions de dollars a été utilisée et le solde devrait l'être au cours des douze mois suivants. Les coûts engagés au deuxième trimestre de 2017 étaient liés aux activités postérieures à la migration des TI aux États-Unis.

L'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des précédentes acquisitions d'entreprises a été de 11,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018, en baisse par rapport à 14,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017 et essentiellement stables par rapport au premier trimestre de 2018.

La quote-part de la perte sur placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence de la société s'est établie à 4,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, principalement en lien avec une perte au titre de la réévaluation à la valeur de marché de DMG Blockchain, comparativement à 10,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2018, alors que la valeur de notre placement dans la coentreprise 19th Capital a été réduite à néant. Tous les autres montants étaient négligeables. La perte du deuxième trimestre de l'exercice précédent était également attribuable à notre quote-part des pertes d'exploitation et à la perte de valeur de notre placement dans la coentreprise.

La société a adopté l'IFRS 9 en date du 1^{er} janvier 2018, ce qui a entraîné le remplacement du modèle de perte subie utilisé pour évaluer la provision pour pertes sur créances par un modèle fondé sur les pertes sur créances attendues. Par conséquent, la société a comptabilisé une provision pour pertes sur créances de 65,0 millions de dollars au titre des prêts de 775,9 millions de dollars octroyés à 19th Capital; le solde d'ouverture des résultats non distribués a été ajusté pour tenir compte du changement de modèle d'évaluation. Des hausses de la provision pour pertes sur créances de respectivement 110 000 \$ et 394 000 \$ ont été comptabilisées pour le premier trimestre et le premier semestre de 2018.

Les produits nets se sont chiffrés à 430,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018, en baisse de 11,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation ajustées ont baissé de 0,1 % par rapport à la même période en 2017, en raison de la dépréciation du dollar américain et des initiatives de réduction des charges. Les mêmes facteurs qui ont été décrits pour les périodes trimestrielles ont eu une incidence sur les autres charges du semestre clos le 30 juin 2018 par rapport à la période correspondante de 2017.

Incidence de la variation des taux de change

Nous sommes exposés aux fluctuations de certaines monnaies étrangères du fait que nous exerçons nos activités en Australie, en Nouvelle-Zélande et au Mexique, et plus particulièrement aux États-Unis. Au 30 juin 2018, la proportion des créances de financement nettes et de l'équipement loués aux termes de contrats de location simple se répartissait respectivement comme suit dans ces pays : 8,0 %, 3,6 %, 3,2 % et 75,6 %. Bien que les activités d'Element soient couvertes contre les variations de taux de change, ses actifs et les passifs varient du fait qu'ils sont exposés aux fluctuations de ces monnaies étrangères par rapport au dollar canadien, qui est la monnaie de présentation adoptée par la société. Les fluctuations de ces monnaies étrangères ont également une incidence sur les résultats présentés lorsque les résultats d'exploitation des établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens.

Les fluctuations moyennes pondérées des taux de change moyens des monnaies étrangères d'exploitation de la société au cours du deuxième trimestre de 2018 par rapport au dollar canadien ont eu une incidence positive d'environ 0,1 % sur le résultat d'exploitation ajusté par rapport au trimestre précédent et une incidence négative de 3,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2017.

Le tableau qui suit présente sommairement les résultats des secteurs d'exploitation Gestion de parcs de véhicules et Gestion d'actifs secondaires de la société, en **devises constantes** :

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits tirés des services et autres produits de Gestion de parcs de véhicules	129 496	129 997	138 972	259 493	264 625
Produits tirés des services et autres produits de Gestion d'actifs secondaires	785	652	10 154	1 437	29 152
Produits tirés des services et autres produits consolidés	130 281	130 649	149 126	260 930	293 777
Produits d'intérêts nets et revenus locatifs nets de Gestion de parcs de véhicules	86 298	80 744	78 517	167 042	160 400
Produits d'intérêts nets et revenus locatifs nets de Gestion d'actifs secondaires	2 861	2 421	12 343	5 282	19 356
Produits d'intérêts nets et revenus locatifs nets consolidés	89 159	83 165	90 860	172 324	179 756
Produits nets tirés de Gestion de parcs de véhicules	215 793	210 740	217 489	426 533	425 025
Produits nets tirés de Gestion d'actifs secondaires	3 647	3 074	22 497	6 721	48 508
Produits nets consolidés	219 440	213 814	239 986	433 254	473 533
Charges d'exploitation ajustées de Gestion de parcs de véhicules	115 653	121 567	117 803	237 220	229 503
Charges d'exploitation ajustées de Gestion d'actifs secondaires	1 222	1 241	1 587	2 463	2 955
Charges d'exploitation ajustées consolidées	116 875	122 808	119 390	239 683	232 458
Résultat d'exploitation ajusté de Gestion de parcs de véhicules	100 140	89 173	99 687	189 313	195 522
Résultat d'exploitation ajusté de Gestion d'actifs secondaires	2 424	1 832	20 910	4 256	45 553
Résultat d'exploitation ajusté consolidé	102 564	91 005	120 597	193 569	241 075
Résultat d'exploitation ajusté après impôt de Gestion de parcs de véhicules	82 115	73 122	78 752	155 237	154 463
Résultat d'exploitation ajusté après impôt de Gestion d'actifs secondaires	1 988	4 193	17 939	6 181	40 170
Résultat d'exploitation ajusté après impôt consolidé	84 103	77 315	96 691	161 418	194 633
Actifs productifs nets de Gestion de parcs de véhicules	12 860 885	12 616 752	12 436 150	12 860 885	12 436 150
Actifs productifs nets de Gestion d'actifs secondaires	873 965	872 235	1 094 783	873 965	1 094 783
Actifs productifs nets consolidés	13 734 850	13 488 987	12 436 150	13 734 850	13 530 933
Moyenne des actifs productifs nets de Gestion de parcs de véhicules	12 652 073	12 458 444	12 125 358	12 555 258	12 211 508
Moyenne des actifs productifs nets de Gestion d'actifs secondaires	863 348	881 527	1 221 047	872 438	1 092 470
Moyenne des actifs productifs nets consolidés	13 515 421	13 339 971	13 346 405	13 427 696	13 303 978

Résultats d'exploitation trimestriels – Gestion de parcs de véhicules

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats d'exploitation du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules de la société; plus précisément, ce tableau exclut les actifs et les résultats que la société a jugé secondaires (se reporter à la rubrique « Secteurs d'exploitation »).

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits nets					
Produits tirés des services et autres produits	129 496	128 480	143 392	257 976	271 835
Produits d'intérêts et revenus locatifs nets	86 297	79 967	81 060	166 265	164 620
Produits nets	215 793	208 448	224 452	424 241	436 455
Charges d'exploitation ajustées					
Salaires et avantages du personnel	81 338	81 535	78 287	162 873	152 431
Charges générales et administratives	28 343	33 354	39 369	61 697	75 445
Amortissement	5 972	5 280	3 822	11 252	7 547
Charges d'exploitation ajustées	115 653	120 169	121 478	235 822	235 423
Résultat d'exploitation ajusté	100 140	88 279	102 974	188 419	201 032
Charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté	18 025	15 890	21 625	33 915	42 217
Résultat d'exploitation ajusté après impôt	82 115	72 389	81 349	154 504	158 815
Moins : Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	11 068	11 068	10 253	22 136	19 165
Résultat d'exploitation ajusté après impôt attribuable aux actionnaires ordinaires	71 047	61 321	71 096	132 368	139 650
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base	380 452	380 356	388 958	380 404	388 338
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt par action, de base	0,23	0,20	0,24	0,44	0,47
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action, de base	0,19	0,16	0,18	0,35	0,36

Les produits tirés des services et autres produits ont été de 129,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en hausse de 0,8 % par rapport au premier trimestre de 2018, mais en baisse de 9,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2017. En devises constantes, les produits tirés des services et autres produits ont diminué de respectivement 0,3 % et 6,8 % comparativement au premier trimestre de 2018 et au deuxième trimestre de 2017. La diminution par rapport au deuxième trimestre de 2017 est principalement attribuable aux honoraires des services de marketing de relance qui avaient été plus élevés pour cette période et à l'augmentation du taux d'attrition de la clientèle au cours du second semestre de 2017. Le taux d'attrition de la clientèle continue de suivre une tendance à l'amélioration et devrait retrouver son niveau historique normal au cours du deuxième semestre de 2018.

Les produits d'intérêts et revenus locatifs nets se sont chiffrés à 86,3 millions de dollars, en hausse de 6,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2017 et de 7,9 % par rapport au premier trimestre de 2018. En devises constantes, les produits d'intérêts et les revenus locatifs nets ont augmenté de respectivement 9,9 % et 6,9 % comparativement au deuxième trimestre de 2017 et au premier trimestre de 2018. L'augmentation est en partie liée à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des mécanismes d'établissement des prix, et au moment auquel ces fluctuations ont eu lieu, au trimestre précédent et à un rajustement ponctuel au titre d'un contrat au deuxième trimestre de 2018. La marge sur les produits

d'intérêts et les revenus locatifs nets (la « MIN ») s'est établie à 2,73 % au deuxième trimestre de 2018, comparativement à 2,61 % au premier trimestre de 2018 et à 2,60 % au deuxième trimestre de 2017, en raison des deux facteurs évoqués précédemment.

Le tableau qui suit présente le calcul de la MIN pour les activités de Gestion de parcs de véhicules, ainsi que les renvois à des indices de référence et à des mesures clés :

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	%	%	%	%	%
Produits d'intérêts et revenus locatifs nets	5,91	5,43	5,28	5,73	5,23
Charges d'intérêts	3,18	2,82	2,68	3,07	2,60
MIN ¹	2,73	2,61	2,60	2,66	2,63
Coût de la dette moyenne (charges d'intérêts / dette moyenne) ¹	3,12	2,96	2,56	3,04	2,51
Taux LIBOR à 1 mois moyen	1,56	1,66	1,09	1,66	0,97
Total de la moyenne des actifs productifs ¹	12 645 556 \$	12 298 999 \$	12 447 924 \$	12 476 129 \$	12 474 509 \$
Total des actifs productifs à la fin de la période ¹	12 860 886 \$	12 523 199 \$	12 390 991 \$	12 860 886 \$	12 390 991 \$
Moyenne de la dette en cours ¹	12 855 796 \$	12 287 571 \$	13 004 536 \$	12 571 683 \$	12 883 505 \$
Nouveaux montages	1 714 100 \$	1 471 500 \$	1 908 496 \$	3 185 600 \$	3 287 496 \$

1) Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique « Description des mesures non conformes aux IFRS ».

Le coût de la dette moyenne a augmenté pour s'établir à 3,12 % au cours du trimestre considéré, comparativement à 2,56 % au deuxième trimestre de 2017 et à 2,96 % au trimestre précédent. L'augmentation du coût de la dette moyenne s'explique essentiellement par la hausse des taux de référence sous-jacents au cours du trimestre considéré et par la baisse de la tranche des débentures convertibles attribuée au secteur des activités principales, conformément à la méthode de répartition conçue et mise en œuvre au cours du deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation ajustées se sont chiffrées à 115,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en baisse de 4,8 %, par rapport au deuxième trimestre de 2017 et de 3,8 % sur une base séquentielle. En devises constantes, les charges d'exploitation ajustées ont reculé de 1,8 % comparativement au deuxième trimestre de 2017 et de 4,9 % par rapport au premier trimestre de 2018. Ces baisses des charges d'exploitation ajustées reflètent l'incidence combinée des initiatives en matière d'amélioration de la productivité et de réduction des coûts, notamment la fermeture de nos établissements en Irlande, ce qui a été en partie contrebalancé par une augmentation des salaires et avantages du personnel, car certaines ressources affectées à l'intégration ont repris leurs rôles habituels au sein de l'exploitation.

Le résultat d'exploitation ajusté du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules a été de 100,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en baisse de 2,8 % par rapport au deuxième trimestre de 2017 et en hausse de 13,4 %, par rapport au trimestre précédent. En devises constantes, le résultat d'exploitation ajusté a été stable par rapport au deuxième trimestre de 2017, en raison de l'incidence de la valeur plus élevée du dollar américain au cours de la période correspondante, et il a augmenté de 12,3 % comparativement au premier trimestre de 2018 grâce aux facteurs mentionnés précédemment.

Les produits nets se sont établis à 424,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018, en baisse de 2,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. En devises constantes, les produits nets ont diminué de 0,4 %. La baisse est surtout attribuable à un recul des produits tirés des services et autres produits, lié au taux d'attrition de la clientèle susmentionné et partiellement compensé par la croissance, alors que les produits d'intérêts et les revenus locatifs nets sont demeurés relativement stables. En devises constantes, l'augmentation des produits d'intérêts nets a été contrebalancée par la baisse des produits tirés des services et autres produits. Les charges d'exploitation ajustées se sont élevées à 235,8 millions de dollars pour la période considérée, par rapport à 235,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est attribuable aux facteurs évoqués précédemment. Dans l'ensemble, le résultat d'exploitation ajusté s'est établi à 188,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018, en baisse de 6,3 % par rapport à 201,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique en partie par la vigueur du dollar américain au cours de cette période. En devises constantes, le résultat d'exploitation ajusté a progressé de 0,5 %. Le très léger déclin découle du contexte relatif des taux de change.

Résultats d'exploitation trimestriels – Gestion d'actifs secondaires

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats d'exploitation du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires :

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Produits nets					
Produits tirés des services et autres produits	784	652	10 164	1 436	29 237
Produits d'intérêts et revenus locatifs nets	2 863	2 244	12 927	5 106	20 263
Produits nets	3 647	2 895	23 091	6 542	49 500
Charges d'exploitation ajustées					
Salaires et avantages du personnel	733	730	984	1 463	1 772
Charges générales et administratives	490	486	656	976	1 270
Charges d'exploitation ajustées	1 223	1 216	1 640	2 439	3 042
Résultat d'exploitation ajusté	2 424	1 679	21 451	4 103	46 458
Charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté	436	(2 162)	3 047	(1 726)	5 495
Résultat d'exploitation ajusté après impôt	1 988	3 841	18 404	5 829	40 963
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base	380 452	380 356	388 958	380 404	388 338
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt par action, de base	0,01	—	0,06	—	0,06
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action, de base	0,01	0,01	0,05	0,01	0,06

Dans l'ensemble, les produits nets du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires se sont établis à 3,6 millions de dollars, en baisse de 84,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2017 et en hausse de 26,0 % sur une base séquentielle. Aux premier et deuxième trimestres de 2018, les produits tirés des services et autres produits du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires ont été en grande partie liés au portefeuille de camions lourds. Au cours du deuxième trimestre de 2017, ces produits provenaient d'honoraires, qui devraient demeurer ponctuels, gagnés sur divers services fournis aux clients autres que du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules.

Les produits d'intérêts nets et les revenus locatifs nets se sont établis à 2,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en baisse de 77,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2017 et en hausse de 27,6 % par rapport au premier trimestre de 2018. La baisse par rapport au deuxième trimestre de 2017 est surtout liée à la réduction du portefeuille d'actifs secondaires par suite de la vente et de la liquidation de certains actifs et aux variations découlant de l'adoption de l'IFRS 9, en vertu de laquelle l'investissement dans ECAF I Holdings Ltd. (« ECAF ») est maintenant comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net. La hausse par rapport au premier trimestre de 2018 est principalement attribuable à l'augmentation des produits tirés des prêts octroyés à la coentreprise 19th Capital, car une plus grande partie des produits ont fait l'objet d'un délai de grâce, et aux recouvrements plus élevés au titre du portefeuille de camions lourds.

Les charges d'exploitation ajustées de 1,2 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2018 découlent de la répartition par la société de charges correspondant à environ 50 points de base des actifs productifs moyens et autres placements sur une base annualisée.

Le résultat d'exploitation ajusté du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires s'est chiffré à 2,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, en baisse de 19,0 millions de dollars, ou 88,7 %, par rapport au deuxième trimestre de 2017 et en hausse de 0,7 million de dollars, ou 44,4 %, par rapport au trimestre précédent. La baisse par rapport au deuxième trimestre de 2017 et la légère hausse par rapport au premier trimestre de 2018 sont attribuables aux facteurs mentionnés précédemment.

Les produits nets ont été de 6,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018, en baisse de 86,8 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, le résultat d'exploitation ajusté s'est établi à 4,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018, par rapport à 46,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est essentiellement liée à l'incidence de l'IFRS 9 et aux honoraires non récurrents de l'exercice précédent.

Situation financière consolidée

Le tableau qui suit présente un sommaire de la situation financière consolidée aux dates indiquées :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018 \$	31 mars 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Actifs			
Actifs de financement de Gestion de parcs de véhicules			
Créances de financement	12 596 977	12 214 444	11 904 630
Équipement loué aux termes de contrats de location simple	1 654 130	1 667 987	1 599 423
Actifs de financement de Gestion de parcs de véhicules	14 251 107	13 882 431	13 504 053
Créances de financement de Gestion d'actifs secondaires	819 813	817 677	863 503
Total des actifs de financement	15 070 920	14 700 108	14 367 556
Autres placements de Gestion d'actifs secondaires¹	141 539	116 055	122 285
Participation dans une coentreprise de Gestion d'actifs secondaires	—	—	10 000
Autres actifs			
Gestion de parcs de véhicules	1 078 719	1 088 507	980 184
Gestion d'actifs secondaires	85 877	84 271	60 956
Total des autres actifs	1 164 596	1 172 778	1 041 140
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 100 529	2 071 371	2 028 652
Total des actifs	18 477 584	18 060 312	17 569 633
Passifs			
Dette de Gestion de parcs de véhicules			
Emprunts garantis	12 536 136	12 254 118	11 720 852
Débentures convertibles	492 249	385 584	510 272
Total de la dette de Gestion de parcs de véhicules	13 028 385	12 639 702	12 231 124
Dette de Gestion d'actifs secondaires			
Emprunts garantis	476 753	469 728	587 021
Débentures convertibles	394 261	495 589	365 645
Total de la dette de Gestion d'actifs secondaires	871 014	965 317	952 666
Total de la dette	13 899 399	13 605 019	13 183 790
Autres passifs	700 616	652 827	645 760
Total des passifs	14 600 015	14 257 846	13 829 550
Capitaux propres	3 877 569	3 802 466	3 740 083
Total des passifs et des capitaux propres	18 477 584	18 060 312	17 569 633

1) Les autres placements de la période comparative incluaient la participation de 32,5 % dans ECAF I Holdings Ltd., qui a été comptabilisée au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif et qui est considéré comme un actif productif. Par suite de l'adoption de l'IFRS 9 par la société le 1^{er} janvier 2018, le placement est comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et n'est plus considéré comme un actif productif.

Le total des actifs et des passifs a augmenté de respectivement 5,2 % et 5,6 % comparativement au 31 décembre 2017, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La société était également exposée à d'autres monnaies qui se sont toutes appréciées par rapport au dollar canadien pendant la période. L'incidence nette de ces fluctuations de change se reflète dans les autres éléments du résultat global et ultimement dans les capitaux propres.

Détails sur les actifs de financement du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules

Les montages provenant du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules se sont élevés à 1 714,1 millions de dollars au cours du deuxième trimestre, comparativement à 1 471,5 millions de dollars au trimestre précédent et à 1 908,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017. Au 30 juin 2018, le total des actifs productifs nets s'établissait 12 860,9 millions de dollars (11 206,8 millions de dollars au titre de l'investissement net dans les créances de financement et 1 654,1 millions de dollars au titre de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple), reflétant une croissance séquentielle de 2,7 % et une progression d'un exercice à l'autre de 3,7 %.

Créances de financement

Le tableau suivant présente une analyse des créances de financement du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules de la société aux dates indiquées :

	30 juin 2018 \$	31 mars 2018 \$	31 décembre 2017 \$
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios)			
Investissement net dans les créances de financement	11 206 756	10 855 212	10 629 514
Créances dépréciées – à la valeur de réalisation nette	8 226	1 288	3 949
	11 214 982	10 856 500	10 633 463
Coûts de montage et subventions non amortis	(104 720)	(103 840)	(105 022)
Créances de financement nettes	11 110 262	10 752 660	10 528 441
Paiements effectués d'avance au titre de la location et dépôts de garantie	(53 426)	(65 586)	(67 526)
Crédit-relais	599 251	660 449	587 217
Créances associées aux services de gestion de parcs de véhicules	751 030	676 861	660 227
Divers	197 439	197 887	200 575
	12 604 556	12 222 271	11 908 934
Provision pour pertes sur créances	7 579	7 827	4 304
Total des créances de financement	12 596 977	12 214 444	11 904 630
Ratios			
Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement	0,06 %	0,06 %	0,04 %

Les créances de financement du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules au 30 juin 2018 avaient augmenté de 3,1 % par rapport au 31 mars 2018 et de 5,8 % par rapport au 31 décembre 2017, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Provision pour pertes sur créances

La société a adopté l'IFRS 9 en date du 1^{er} janvier 2018 et a augmenté le montant de la provision pour pertes sur créances en raison de la transition vers un modèle d'évaluation fondé sur les pertes attendues. L'incidence de ce changement a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des résultats non distribués. Se reporter à la rubrique « Modifications aux méthodes comptables » du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements sur l'incidence de l'adoption de cette norme. Par conséquent, la provision pour pertes sur créances du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules se chiffrait à 7,6 millions de dollars au 30 juin 2018, en hausse par rapport à la provision de 4,3 millions de dollars comptabilisée au 31 décembre 2017. Exprimée en pourcentage des créances de financement, la provision pour pertes sur créances était de 0,06 % au 30 juin 2018, en hausse par rapport à 0,04 % au 31 décembre 2017.

Se reporter aux rubriques « Répartition géographique du portefeuille – Gestion de parcs de véhicules », « Répartition du portefeuille de catégorie d'actifs – Gestion de parcs de véhicules » et « Créances en souffrance – Gestion de parcs de véhicules » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Créances en souffrance – Gestion de parcs de véhicules

Les créances de financement nettes contractuellement en souffrance du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules pour chaque période d'information financière se présentent comme suit :

	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	\$	%	\$	%	\$	%
Non échues	11 091 948	99,84	10 749 199	99,97	10 527 065	99,99
31 à 60 jours	6 068	0,05	1 277	0,01	335	—
61 à 90 jours	2 788	0,03	723	0,01	(1 843)	(0,02)
91 à 120 jours	1 232	0,01	173	—	(1 065)	(0,01)
Créances dépréciées	8 226	0,07	1 288	0,01	3 949	0,04
Total	11 110 262	100,00	10 752 660	100,00	10 528 441	100,00

L'augmentation des créances de financement en souffrance de 31 à 60 jours est liée à des retards de paiements découlant de problèmes administratifs de la part des clients. La hausse des créances dépréciées est principalement attribuable au crédit d'un client qui s'est placé sous la protection de la loi sur les arrangements avec les créanciers; la société ne prévoit subir aucune perte sur ces montants.

Les pertes sur créances et les provisions du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules, aux dates indiquées et pour chacune des périodes closes à ces dates, s'établissent comme suit :

	Semestre clos le 30 juin 2018 \$	Exercice clos le 31 décembre 2017 \$
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios)		
Provision pour pertes sur créances au début de la période	4 304	6 081
Ajustement au titre de l'IFRS 9	3 028	—
Dotation à (reprise de) la provision pour pertes sur créances	734	(921)
Sorties, nettes des recouvrements	(1 044)	(611)
Incidence des taux de change	557	(245)
Provision pour pertes sur créances à la fin de la période	7 579	4 304
Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement	0,06 %	0,04 %

La provision pour pertes sur créances du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules, de 7,6 millions de dollars au 30 juin 2018, représentait 0,06 % des créances de financement en cours, en hausse par rapport au pourcentage de 0,04 % déclaré au 31 décembre 2017. La hausse de la provision pour pertes sur créances est liée à l'adoption de l'IFRS 9, conformément à ce qui a déjà été mentionné. Il convient de souligner que l'adoption de l'IFRS 9 n'a pas d'incidence directe sur le taux de radiation des créances de financement de la société, qui est fondé sur le profil et le comportement des clients en matière de crédit.

Équipement loué aux termes de contrats de location simple – Gestion de parcs de véhicules

Le tableau suivant présente l'équipement loué aux termes de contrats de location simple du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules de la société pour les activités poursuivies :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018 \$	31 mars 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Équipement loué aux termes de contrats de location simple, montant net	1 654 130	1 667 987	1 599 423
Parcs de véhicules	1 654 130	1 667 987	1 599 423

Répartition du portefeuille du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules

Répartition géographique du portefeuille – Gestion de parcs de véhicules

Le tableau suivant présente la répartition géographique du portefeuille de créances de financement nettes et d'équipement loué aux termes de contrats de location simple du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules de la société aux dates indiquées :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	9 446 268	74,0	9 122 587	73,4	8 913 991	73,5
Canada	1 316 014	10,3	1 292 281	10,4	1 319 230	10,9
Australie	1 092 292	8,6	1 088 922	8,8	1 050 041	8,7
Nouvelle-Zélande	471 938	3,7	495 286	4,0	466 546	3,8
Mexique	437 880	3,4	421 571	3,4	378 058	3,1
Total	12 764 392	100,0	12 420 647	100,0	12 127 866	100,0
Réparties à titre de :						
Créances de financement nettes	11 110 262	87,0	10 752 660	86,6	10 528 443	86,8
Équipement loué aux termes de contrats de location simple, montant net	1 654 130	13,0	1 667 987	13,4	1 599 423	13,2
Total	12 764 392	100,0	12 420 647	100,0	12 127 866	100,0

Répartition du portefeuille de catégorie d'actifs – Gestion de parcs de véhicules

La répartition, par catégorie d'actifs, des créances de financement nettes et de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules se présentait comme suit :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%	\$	%
Véhicules	12 187 774	95,5	11 845 966	95,4	11 586 471	95,5
Tracteurs routiers et remorques routières	296 358	2,3	291 629	2,3	266 248	2,2
Divers	280 260	2,2	283 052	2,3	275 147	2,3
Total	12 764 392	100,0	12 420 647	100,0	12 127 866	100,0

Détails sur les actifs de financement du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires

Créances de financement du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires

Le tableau suivant présente une analyse des créances de financement du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires aux dates indiquées :

	30 juin 2018 \$	31 mars 2018 \$	31 décembre 2017 \$
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)			
Investissement net dans les créances de financement	873 964	872 235	851 966
Créances dépréciées – à la valeur de réalisation nette	5 705	4 483	4 716
	879 669	876 718	856 682
Coûts de montage et subventions non amortis	—	—	—
Créances de financement nettes	879 669	876 718	856 682
Paievements effectués d'avance au titre de la location et dépôts de garantie	—	4 405	3 126
Divers	8 927	4 033	3 695
	888 596	885 156	886 168
Provision pour pertes sur créances	68 783	—	—
	819 813	817 677	863 503
Total des créances de financement	819 813	817 677	863 503

Le total des créances de financement du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires a augmenté de 0,3 % par rapport au 31 mars 2018 et diminué de 5,1 % par rapport au 31 décembre 2017. Les créances de financement nettes ont augmenté par rapport au 31 décembre 2017, car les profits de change ont été compensés par la liquidation du portefeuille d'actifs secondaires. L'adoption de l'IFRS 9 (se reporter aux renseignements ci-dessous) a entraîné l'établissement d'une provision pour pertes sur créances. Comme c'est le cas pour le portefeuille du secteur d'exploitation Gestion de parcs de véhicules, l'adoption de l'IFRS 9 n'a pas d'incidence directe sur le taux de radiation des actifs secondaires, et aucune radiation n'a été comptabilisée pour la période.

Se reporter aux rubriques « Répartition géographique du portefeuille – Gestion d'actifs secondaires », « Répartition du portefeuille de catégorie d'actifs – Gestion d'actifs secondaires » et « Créances en souffrance – Gestion d'actifs secondaires » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Créances en souffrance – Gestion d'actifs secondaires

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

	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	\$	%	\$	%	\$	%
Non échues	870 753	98,99	865 130	98,68	846 726	98,84
31 à 60 jours	1 605	0,18	2 837	0,32	1 722	0,20
61 à 90 jours	895	0,10	3 118	0,36	2 093	0,24
91 à 120 jours	711	0,08	1 150	0,13	1 425	0,17
Créances dépréciées	5 705	0,65	4 483	0,51	4 716	0,55
Total	879 669	100,00	876 718	100,00	856 682	100,00

Les créances en souffrance dans le portefeuille du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires sont liées à un portefeuille acquis au premier trimestre de 2017; des progrès sont réalisés en lien avec ces créances en souffrance. De plus, la société maintient une retenue / un compte de liquidité financée par le vendeur pour couvrir les pertes dans ce portefeuille.

Les pertes sur créances et les provisions du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires, aux dates indiquées et pour chacune des périodes closes à ces dates, s'établissent comme suit :

	Semestre clos le 30 juin 2018 \$	Exercice clos le 31 décembre 2017 \$
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios)		
Provision pour pertes sur créances au début de la période	—	—
Ajustement selon l'IFRS 9	65 826	—
Dotation à la provision pour pertes sur créances	(340)	—
Sorties, nettes des recouvrements	669	—
Incidence des taux de change	2 628	—
Provision pour pertes sur créances à la fin de la période	68 783	—
Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement	8,39 %	— %

La majeure partie de l'ajustement selon l'IFRS 9 a trait aux prêts à la coentreprise 19th Capital; au 30 juin 2018, cette provision pour pertes sur créances s'établissait à 68,8 millions de dollars (néant au 31 décembre 2017).

Répartition du portefeuille du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires

Répartition géographique du portefeuille – Gestion d'actifs secondaires

Le tableau suivant présente la répartition géographique du portefeuille de créances de financement nettes du secteur d'exploitation Gestion d'actifs secondaires de la société aux dates indiquées :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%	\$	%
États-Unis	865 650	98,4	858 576	97,9	835 343	97,5
Nouvelle-Zélande	14 019	1,6	18 142	2,1	21 337	2,5
Total	879 669	100,0	876 718	100,0	856 680	100,0

Répartition du portefeuille de catégorie d'actifs – Gestion d'actifs secondaires

La répartition, par catégorie d'actifs, des créances de financement nettes et de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple se présentait comme suit :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	30 juin 2018		31 mars 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%	\$	%
Véhicules	3 234	0,4	4 281	0,5	4 592	0,5
Tracteurs routiers	862 678	98,1	855 402	97,6	832 380	97,2
Remorques routières	4 572	0,5	4 940	0,6	5 569	0,7
Divers	9 185	1,0	12 095	1,3	14 139	1,7
	879 669	100,0	876 718	100,0	856 680	100,1

Liquidités et sources de financement

Les sources premières de liquidité de la société sont i) les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ii) les facilités d'emprunts garantis, et iii) les capitaux propres. La trésorerie est surtout utilisée par la société pour financer les créances de financement et le fonds de roulement.

Une mesure de liquidité importante pour la société est sa capacité à maintenir des sources de financement diversifiées pour soutenir ses activités. La société gère ses sources de financement en utilisant le levier financier disponible en vertu de ses facilités renouvelables et de financement à terme et, lorsque des capitaux additionnels sont requis, la société a accès à des capitaux par voie d'émission de débetures convertibles et d'actions ordinaires ou privilégiées.

La direction est d'avis que les liquidités disponibles pour la société de 5 992,7 millions de dollars au 30 juin 2018, en plus des flux de trésorerie générés en interne découlant du remboursement des contrats de location et des prêts, suffiront à financer les activités de la société en 2018 et à verser les dividendes à tous les actionnaires privilégiés et ordinaires. Le dividende sur actions ordinaires de la période considérée a été fixé à 0,075 \$ par action par trimestre.

La structure du capital de la société est calculée comme suit :

		Aux	
		30 juin 2018	31 décembre 2017
Emprunts garantis		13 012 889 \$	12 307 873 \$
Débetures convertibles		886 510	875 918
Total de la dette	a)	13 899 399	13 183 791
Total des capitaux propres	b)	3 877 569	3 740 083
		17 776 968 \$	16 923 874 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	c)	2 100 529 \$	2 028 652 \$
Levier financier	a), /b)	3,58	3,52
Ratio de levier financier au titre des actifs corporels	a)/(b)- c))	7,82	7,70

Flux de trésorerie et liquidités

Dans l'ensemble, la trésorerie de la société a augmenté, passant de 76,6 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 125,7 millions de dollars au 30 juin 2018. Se reporter aux tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, la trésorerie affectée aux activités d'exploitation des activités poursuivies s'est établie à 159,1 millions de dollars, en baisse de 504,1 millions de dollars par rapport à la trésorerie affectée aux activités d'exploitation de 663,2 millions de dollars pour la période comparative de six mois close le 30 juin 2017. La baisse par rapport à la période comparative de six mois s'explique principalement par le calendrier des entrées et sorties de fonds liées aux investissements et remboursements au titre des créances de financement et de l'équipement loué aux termes des contrats de location simple, ce qui est conforme aux variations des créances de financement et de l'équipement loué aux termes des contrats de location simple, exception faite de l'incidence des taux de change au cours des périodes considérées.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, la trésorerie affectée aux activités d'investissement des activités poursuivies s'est établie à 103,2 millions de dollars, par rapport à la trésorerie de 8,6 millions de dollars provenant des activités d'investissement pour la période comparative de six mois close le 30 juin 2017, une baisse de 111,8 millions de dollars. L'utilisation accrue au cours de la période découlait principalement d'une augmentation de la trésorerie soumise à restrictions, attribuable entièrement au calendrier du recouvrement des paiements aux prêteurs de nos facilités d'emprunts adossées à des créances.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, la trésorerie provenant des activités de financement des activités poursuivies s'est établie à 310,6 millions de dollars, par rapport à 668,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2017, soit une baisse de 357,5 millions de dollars. La diminution par rapport à la période comparative est liée aux émissions d'actions privilégiées et aux emprunts garantis au cours de la période comparative.

Le tableau qui suit présente un tableau des flux de trésorerie ajustés résumé qui reflète plus fidèlement les principaux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation selon un modèle qui s'applique davantage à une société de gestion de parcs de véhicules :

	Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION AJUSTÉES		
Résultat d'exploitation ajusté après impôt	160 410	199 778
Impôt payé au comptant	(18 211)	(34 333)
Éléments hors trésorerie		
Impôt sur le résultat d'exploitation ajusté	31 916	47 712
Amortissement, provisions et autres	44 096	24 476
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ajustées	218 211	237 633
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT AJUSTÉES		
Remboursement du capital des créances de financement et amortissement de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple	2 640 270	2 561 470
Syndications de créances de financement	189 664	158 707
Ajout de créances de financement et d'équipement loué aux termes de contrats de location simple	(3 185 600)	(3 584 337)
Divers	(124 048)	(30 612)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ajustées	(479 714)	(894 772)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'actions à l'exercice d'options sur actions	—	154 711
Émission d'emprunts garantis, montant net	389 795	573 374
Dividendes versés	(79 189)	(58 005)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	310 606	670 080
Augmentation nette de la trésorerie ajustée au cours de la période	49 103	12 941
Trésorerie au début de l'exercice	76 637	12 638
Trésorerie à la fin de l'exercice	125 740	25 579

Dette et obligations contractuelles de règlement

Grâce à nos liquidités d'environ 6,0 milliards de dollars, nous disposons de ressources financières importantes afin de continuer de financer notre croissance projetée. Les créances de financement sont titrisées sur une base régulière de manière à assurer que la société dispose toujours de la trésorerie nécessaire au financement de nouvelles transactions. De plus, la société adhère à une politique stricte d'appariement aussi juste que possible des échéances des actifs de financement détenus et de la dette correspondante pour gérer ses liquidités.

Les sources de financement disponible des activités poursuivies de la société étaient comme suit :

	30 juin 2018	31 mars 2018	Aux 31 décembre 2017
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)	\$	\$	\$
Trésorerie	125 740	86 156	76 637
Facilité de premier rang			
Montant de la facilité	4 597 600	4 513 250	4 399 150
Emprunts aux termes de la facilité	2 611 108	3 435 650	3 168 087
	1 986 492	1 077 600	1 231 063
Emprunts adossés à des créances – Gestion de parcs de véhicules			
Facilités	14 337 172	12 487 744	12 566 226
Emprunts aux termes des facilités disponibles	10 456 674	9 340 665	9 200 002
	3 880 498	3 147 079	3 366 224
Total des sources de financement disponible	5 992 730	4 310 835	4 673 924

La société respectait toutes les conditions de ses facilités de crédit et de ses accords de prêt au cours de la période et au 30 juin 2018.

Sommaire des informations trimestrielles consolidées

Le tableau suivant présente les principales informations financières pour chacun des huit trimestres les plus récents, le dernier ayant pris fin le 30 juin 2018. Ces informations ont été préparées de la même manière que celles des états financiers consolidés audités de la société, ajustés pour tenir compte de la distinction entre les activités poursuivies et les activités détachées, et tous les ajustements nécessaires ont été inclus dans les montants présentés ci-dessous pour donner une image fidèle des résultats trimestriels non audités lorsqu'ils sont lus avec les états financiers consolidés audités de la société et les notes complémentaires à ces états.

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Produits nets tirés des activités poursuivies ²	219 440	211 343	229 814	236 284	247 543	238 412	233 546	245 670
Résultat d'exploitation ajusté des activités poursuivies ¹	102 564	89 958	102 676	116 462	124 425	123 065	119 942	126 581
Résultat d'exploitation ajusté des activités détachées ¹	—	—	—	—	—	—	—	31 087
Total du résultat d'exploitation ajusté ¹	102 564	89 958	102 676	116 462	124 425	123 065	119 942	157 668
Résultat d'exploitation ajusté des activités poursuivies après impôt ¹	84 103	76 230	82 051	91 737	99 753	100 025	99 914	104 978
Résultat d'exploitation ajusté des activités détachées après impôt ¹	—	—	—	—	—	—	—	27 444
Total du résultat d'exploitation ajusté après impôt ¹	84 103	76 230	82 051	91 737	99 753	100 025	99 914	132 422
Résultat net des activités poursuivies	79 096	21 759	(1 463)	67 175	37 087	51 845	4 014	35 644
Résultat net des activités détachées	—	—	—	—	—	—	171 354	1 225
Total du résultat net	79 096	21 759	(1 463)	67 175	37 087	51 845	175 368	36 869
Résultat par action des activités poursuivies, de base	0,18	0,03	(0,03)	0,15	0,07	0,11	(0,01)	0,07
Résultat par action des activités détachées, de base	—	—	—	—	—	—	0,44	—
Total du résultat net par action, de base	0,18	0,03	(0,03)	0,15	0,07	0,11	0,43	0,07
Résultat par action des activités poursuivies, dilué	0,18	0,03	(0,03)	0,15	0,07	0,11	(0,01)	0,07
Résultat par action des activités détachées, dilué	—	—	—	—	—	—	0,44	—
Total du résultat par action, dilué	0,18	0,03	(0,03)	0,15	0,07	0,11	0,43	0,07
Résultat d'exploitation ajusté par action, de base – activités poursuivies ¹	0,24	0,21	0,24	0,27	0,29	0,29	0,29	0,30
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action, de base – activités poursuivies ¹	0,19	0,17	0,19	0,21	0,23	0,24	0,24	0,25
Résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt par action, dilué – activités poursuivies ¹	0,19	0,17	0,18	0,20	0,22	0,22	0,22	0,24
Total des actifs productifs – activités poursuivies	13 734 850	13 395 434	13 203 188	13 105 362	13 652 770	13 706 744	13 973 475	13 985 366
Prêts et contrats de location montés – activités poursuivies	1 714 100	1 471 500	1 461 257	1 441 839	1 908 496	1 675 841	1 652 023	1 572 615
Provision pour pertes sur créances – activités poursuivies	76 362	75 306	4 304	5 833	5 995	5 978	6 081	8 388
En pourcentage des créances de financement	0,57	0,57	0,03	0,05	0,04	0,04	0,05	0,06
Facilité de crédit renouvelable de premier rang – activités poursuivies	2 611 108	3 435 650	3 168 087	3 163 214	3 758 274	3 494 105	2 978 122	3 002 178
Emprunts garantis – activités poursuivies	10 401 781	9 288 195	9 139 786	9 183 920	9 492 215	9 777 661	10 005 413	9 926 109
Débtentures convertibles – activités poursuivies	886 510	881 173	875 918	870 743	865 647	860 629	855 688	850 822

1) Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique « Description des mesures non conformes aux IFRS ».

2) Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités pour tenir compte du reclassement des charges internes liées à la prestation de services des produits tirés des services et autres produits dans les charges d'exploitation (salaires et avantages du personnel et charges générales et administratives).

Les principaux facteurs de la fluctuation des résultats trimestriels des activités poursuivies de la société comprenaient le volume des contrats de location et des prêts montés et activés par la société. Les variations des résultats trimestriels des activités détachées étaient principalement attribuables aux coûts liés à la distribution d'ECN Capital aux actionnaires de la société le 3 octobre 2016 et au profit comptabilisé sur cette distribution.

Autres informations à fournir

Opérations entre parties liées

Les parties liées de la société comprennent les personnes ou les entités suivantes : a) les entreprises associées ou entités qui sont contrôlées ou sous influence notable de la société, b) les principaux dirigeants, dont les administrateurs d'Element et les membres de la direction et les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de la société et c) les entités contrôlées par les principaux dirigeants. Les méthodes et procédures de la société et la nature de ses opérations entre parties liées n'ont pas beaucoup changé depuis le 31 décembre 2017, telles qu'elles sont décrites à la rubrique « Opérations entre parties liées » dans le rapport de gestion annuel de 2017 de la société.

En plus des opérations entre parties liées susmentionnées, la société a octroyé des prêts de 807 880 \$, ou 616 319 \$ US, à la coentreprise 19th Capital Group LLC à un taux d'intérêt fixe moyen pondéré de 5,9 % (775 898 \$, ou 617 311 \$ US à un taux d'intérêt de 5,6 % au 31 décembre 2017). Au cours du trimestre précédent, la société a fait l'acquisition d'un portefeuille productif auprès de la coentreprise, étant donné que le financement de tiers pour ce portefeuille était venu à échéance. Le portefeuille a été acquis à la juste valeur de marché de 9 641 \$ convenue par les parties, et la coentreprise a comptabilisé une perte sur la vente.

Gestion du risque

La société a des processus de gestion du risque en place pour surveiller, évaluer et gérer les principaux risques qu'elle assume dans le cours de ses activités. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque opérationnel provenant de différentes sources. La stratégie de la société à l'égard de la gestion du risque n'a pas changé de façon importante par rapport à celle décrite à la section « Gestion du risque » du rapport de gestion de 2017 de la société.

L'examen stratégique pourrait entraîner la prise de décisions susceptibles d'avoir une incidence sur les activités et les évaluations

Element s'emploie actuellement à réaliser une évaluation de bout en bout de ses activités selon trois axes de travail parallèles. En ce qui concerne les activités principales de gestion de parcs de véhicules d'Element, cette évaluation consiste en un examen détaillé des activités mondiales dans le but de mettre en évidence les possibilités de croissance rentable des produits, d'améliorer la productivité et de générer des rendements plus élevés sur les investissements. Le deuxième axe de travail prend la forme d'une évaluation stratégique de la coentreprise 19th Capital, en ce qui a trait notamment à son origine, son évolution et sa situation actuelle, et la recherche de voies d'évolution potentielles. Le dernier axe comprend un examen complet du bilan, de la structure de capital et des politiques financières de la société qui servira de point d'appui pour l'élaboration d'une stratégie de financement permettant d'accéder au capital rapidement et de façon rentable afin de soutenir les plans stratégiques d'Element et ceux de la coentreprise 19th Capital.

Les résultats de l'évaluation stratégique et les plans stratégiques qui en résulteront seront communiqués au début de l'automne 2018 et pourraient avoir une incidence négative sur les évaluations actuelles ou la comptabilisation des activités et des entreprises d'Element.

Le portefeuille de gestion d'actifs secondaires est exposé au risque opérationnel de contrepartie et à un risque de concentration plus élevé

Le portefeuille de gestion d'actifs secondaires est exposé au risque opérationnel de contrepartie et au risque de concentration plus élevé. Le portefeuille de gestion d'actifs secondaires comprend les partenaires de coentreprises et les fournisseurs de services externalisés qui ne sont pas liés au portefeuille de gestion d'actifs secondaires, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur le contrôle opérationnel d'Element Fleet. Le risque peut avoir une incidence particulière de l'investissement d'Element Fleet dans 19th Capital, étant donné que la structure de cet investissement mise en place par la coentreprise empêche Element Fleet de prendre des décisions unilatérales. Comme Element réalise un examen stratégique et que 19th Capital poursuit le réaligement de ses activités, le risque associé aux décisions retardées ou contestées pourrait avoir une incidence sur les activités futures de cet investissement dans le portefeuille de gestion d'actifs secondaires. Même si Element Fleet surveille les mesures prises par ces parties et leur situation financière, les modifications futures pourraient avoir des répercussions sur l'échéancier et les montants des flux de trésorerie du portefeuille de gestion d'actifs secondaires.

Le portefeuille de gestion d'actifs secondaires est également exposé à un risque de concentration plus élevé puisque des investissements dans des actifs secondaires sont effectués dans des entités en particulier, comme 19th Capital et ECAF Holdings Ltd. Ces entités ayant divers débiteurs, les investissements dans des actifs secondaires donnent lieu à une exposition moins diversifiée que les expositions individuelles habituellement liées au portefeuille principal de gestion de parcs de véhicules. Tout recul du rendement de l'investissement dans le portefeuille de gestion d'actifs secondaires pourrait faire en sorte que la société subisse des pertes directes. La société emprunte également sur la valeur de certains investissements du portefeuille de gestion d'actifs secondaires. Tout recul du rendement d'un investissement du portefeuille de gestion d'actifs secondaires pourrait donc réduire la capacité d'emprunt de la société ou accroître les coûts de financement, ce qui serait néfaste pour les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation d'Element Fleet.

La sûreté garantissant un prêt ou un contrat de crédit-bail pourrait ne pas être suffisante

Bien que la plupart des prêts et des contrats de crédit-bail d'Element Fleet soient garantis par un privilège sur une sûreté déterminée du client, il n'est pas certain qu'Element Fleet ait obtenu ou ait parfait correctement ses privilèges ou que la valeur de la sûreté garantissant un prêt donné protégera Element Fleet contre une perte partielle ou complète si le prêt ou le contrat de crédit-bail devient non productif et qu'Element Fleet prend des dispositions pour réaliser la sûreté. Dans un tel cas, Element Fleet pourrait subir des pertes sur le prêt ou sur le contrat de crédit-bail qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation. Certains des actifs secondaires d'Element Fleet sont également garantis par une sûreté, notamment les prêts que 19th Capital a contractés auprès d'Element Fleet, et il n'est pas non plus certain qu'Element Fleet ait parfait adéquatement son droit à cette sûreté, ou que la valeur de la sûreté garantissant ces prêts protégera Element Fleet contre une perte partielle ou complète si le prêt devient non productif et qu'Element Fleet prend des dispositions pour réaliser la sûreté.

Lorsqu'elle prend une sûreté, Element Fleet fait une estimation de la valeur que celle-ci aurait si elle devait être aliénée lorsque le débiteur est en difficulté. La valeur de réalisation estimative de l'équipement pendant la durée du contrat de crédit-bail est un élément important de l'entreprise de crédit-bail. Une baisse de la valeur de marché de l'équipement visé par un contrat de crédit-bail plus rapide que celle qu'Element Fleet

avait projetée, que ce soit par suite d'une obsolescence technologique ou économique rapide, d'une usure inhabituelle, d'une utilisation excessive, d'une récession ou d'autres conditions économiques défavorables ou d'autres facteurs, aurait une incidence défavorable sur les valeurs de réalisation actuelles de cet équipement.

En outre, certaines valeurs de réalisation d'équipement reposent sur les garanties ou sur la réputation des fabricants ou des fournisseurs et d'autres facteurs, notamment la liquidité des marchés. Le degré de risque de réalisation varie selon le type d'opération.

Perspectives et conjoncture économique

Le principal objectif de la société est d'assurer une croissance soutenue en élargissant sa clientèle et le taux de pénétration des services auprès des parcs de véhicules de ses clients, d'augmenter et d'améliorer ses offres de services aux parcs de véhicules en innovant continuellement, et de créer de nouvelles occasions d'affaires intéressantes dans le secteur de la gestion de parcs de véhicules tout en maintenant des normes élevées en matière d'octroi de crédit. Grâce à sa direction et à son personnel chevronné, à ses investissements considérables dans la technologie, ainsi qu'à son envergure et à son accès aux capitaux propres, la société est bien positionnée pour tirer parti des possibilités du marché dans le secteur de la gestion de parcs de véhicules et dans les secteurs du transport et de la mobilité en rapide évolution.

Comme il a été mentionné dans la rubrique Aperçu, Element s'emploie actuellement à réaliser une évaluation de bout en bout de ses activités selon trois axes de travail parallèles. Les résultats de l'examen stratégique et les plans stratégiques qui en résulteront seront communiqués au début de l'automne 2018.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 8 juin 2017, la Bourse de Toronto a approuvé l'avis d'intention de la société de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« OPRCNA »). L'OPRCNA permet à la société de racheter sur le marché libre (ou comme il est autrement permis), à son gré, au cours de la période commençant le 12 juin 2017 et se terminant le 11 juin 2018 ou à l'issue de l'OPRCNA, jusqu'à concurrence de 38 582 483 actions ordinaires de la société, sous réserve des modalités et restrictions normales de ces offres, selon la première de ces éventualités à survenir. En vertu de cette offre au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, 9 014 600 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation pour une contrepartie de 78,9 millions de dollars à un prix moyen pondéré en fonction du volume de 8,75 \$ l'action ordinaire. Aucune action n'a été rachetée au cours du trimestre considéré.

Méthodes et estimations comptables critiques

Le rapport de gestion se rapporte aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 juin 2018. Un résumé des principales méthodes comptables de la société est présenté à la note 2 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des normes comptables adoptées récemment, décrites ci-après. Certaines méthodes comptables de la société, comme l'exigent les IFRS, imposent à la direction qu'elle formule des jugements subjectifs et complexes et fasse des estimations à l'égard de questions qui sont intrinsèquement incertaines. Les normes comptables qui exigent de la direction qu'elle pose un jugement ou qu'elle fasse des estimations sont décrites à la rubrique Méthodes et estimations comptables critiques du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Normes comptables adoptées récemment

IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »)

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la société a adopté l'IFRS 9, publiée par l'IASB. Le projet a été divisé en trois phases : classement et évaluation, dépréciation des actifs financiers et comptabilité de couverture. La méthode de classement et d'évaluation de l'IFRS 9 prévoit que les actifs financiers soient évalués au coût amorti ou à la juste valeur en fonction du modèle économique suivi par les entités pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le classement et l'évaluation des passifs financiers sont restés pratiquement les mêmes. La nouvelle norme a remplacé le modèle de perte subie existant utilisé pour évaluer la provision pour pertes sur créances par un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues. La norme présentait un nouveau modèle de comptabilité de couverture, et exige que soient présentées des informations correspondantes sur les activités de gestion du risque par les entités appliquant la comptabilité de couverture. La société a choisi de ne pas retraiter les périodes comparatives et a comptabilisé tout ajustement de classification et d'évaluation au 1^{er} janvier 2018, le cas échéant, dans le solde d'ouverture des résultats non distribués.

Au moment de la transition à l'IFRS 9, la participation de la société dans ECAF I Ltd. par l'intermédiaire d'ECAF I Holdings Ltd. a été classée comme étant évaluée à la juste valeur par le biais du résultat net, de sorte que les intérêts courus précédemment comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif pour les placements comptabilisés au coût amorti ont été contrepassés, et la société a comptabilisé un ajustement lié à la juste valeur. De plus, la société a augmenté la provision pour pertes sur créances par suite du passage au modèle des pertes attendues, y compris une provision pour prêts consentis à 19th Capital Group LLC. L'incidence de ces deux modifications a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des résultats non distribués. La société a adopté la comptabilité de couverture selon l'IFRS 9, et aucun ajustement n'a été comptabilisé dans les états financiers intermédiaires de la société. L'adoption de la norme n'a pas eu une incidence importante sur nos méthodes comptables.

IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »)

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la société a adopté l'IFRS 15, publiée par l'IASB. L'IFRS 15 clarifie les principes de comptabilisation des produits des activités ordinaires, fournit un cadre solide pour comptabiliser les produits des activités ordinaires et les flux de trésorerie découlant de contrats conclus avec des clients et rehausse les exigences de présentation d'informations qualitatives et quantitatives. L'IFRS 15 ne s'applique pas aux contrats de location, aux instruments financiers et aux autres droits et obligations contractuels connexes et aux contrats d'assurance. L'adoption de cette norme n'a pas donné lieu à la comptabilisation d'aucun ajustement dans les états financiers intermédiaires de la société et n'a pas eu d'incidence importante sur nos méthodes comptables.

Modifications comptables futures

Toutes les normes comptables en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ont été adoptées par la société. Les nouvelles prises de position sur les IFRS ci-après ont été publiées, mais ne sont pas encore entrées en vigueur et peuvent avoir une incidence future sur les états financiers de la société.

L'IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), remplacera l'IAS 17, *Contrats de location* (« IAS 17 »). L'IFRS 16 reprend en grande partie les exigences comptables de l'IAS 17 à l'égard de la comptabilisation par le bailleur, en ajoutant certaines obligations en matière d'information à fournir. Pour la comptabilisation par le preneur, la nouvelle norme fera en sorte que la quasi-totalité des contrats de location seront comptabilisés de façon similaire aux contrats de location-financement en vertu de l'IAS 17, y compris les

contrats de location comptabilisés antérieurement à titre de contrats de location simple. L'IFRS 16 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. La direction évalue actuellement l'incidence éventuelle que l'adoption de l'IFRS 16 aura sur les états financiers consolidés de la société.

Modifications de méthodes comptables

La présente rubrique comprend les modifications aux méthodes et estimations comptables présentées dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

Provision pour pertes sur créances

L'IFRS 9 remplace le modèle des pertes subies par un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues. La société doit évaluer son portefeuille de prêts chaque date de clôture et le répartir entre les catégories suivantes : prêts à des sociétés dont la situation financière est saine et qui ne constituent pas un risque de crédit accru (étape 1), prêts qui constituent un risque de crédit accru, mais qui ne sont pas dépréciés (étape 2) et prêts qui sont dépréciés (étape 3). Les prêts sont classés à l'étape 2 lorsque les notes de crédit internes se sont considérablement détériorées ou si le prêt est en souffrance depuis plus de 60 jours. Une perte de crédit attendue pour les 12 mois à venir est comptabilisée pour les prêts classés à l'étape 1. Dans le cas des prêts classés à l'étape 2, la société comptabilise une perte de crédit attendue sur la durée restante du prêt. Les modifications à la note de crédit interne et les cas de défaillance sont utilisés par la société pour déterminer si le risque de crédit lié à un prêt a augmenté ou diminué considérablement. La société a choisi comme méthode comptable d'appliquer l'approche simplifiée à l'égard des créances au titre des contrats de location et des créances clients selon laquelle les pertes de crédit attendues pour la durée de vie de la créance seront utilisées en tout temps.

Les pertes de crédits attendues sont calculées en fonction de quatre scénarios pondérés en fonction des probabilités (un scénario de référence, un scénario optimiste, un scénario légèrement pessimiste et un scénario très pessimiste). Chaque scénario est associé à une probabilité de défaillance (« PD »), à une exposition en cas de défaillance (« ECD ») et à une perte en cas de défaillance (« PCD ») différente. La perte de crédit attendue est ensuite calculée pour chaque scénario et pondérée en fonction de la probabilité attribuée à chaque scénario; la pondération des probabilités est évaluée à chaque période d'information financière. Des informations macroéconomiques prospectives sont prises en compte, comme la variation du produit intérieur brut (« PIB ») et son incidence sur la PD ainsi que l'indice de prix des véhicules d'occasion et son incidence sur la PCD.

Les créances qui sont en souffrance depuis plus de 120 jours sont automatiquement considérées comme étant des créances dépréciées (à l'étape 3) et sont entièrement provisionnées, déduction faite de tout recouvrement prévu, et sont présentées à leur valeur nette de réalisation. Les comptes sont également considérés comme ayant atteint l'étape 3 lorsque les notes de crédit internes ou externes indiquent une défaillance, une diminution importante de la valeur de la garantie sous-jacente lorsque le recouvrement du prêt doit provenir de la vente de la garantie, ou lorsque l'emprunteur a déclaré faillite ou s'est placé sous la protection de la loi sur les arrangements avec les créanciers. Le crédit d'un emprunteur est considéré comme étant rétabli et les créances sont retirées de l'étape 3 lorsqu'aucune de ces conditions n'est présente depuis six mois consécutifs. Les prêts sont radiés lorsque la société a abandonné ses efforts de recouvrement.

L'adoption de l'IFRS 9 n'a pas d'incidence directe sur le taux de radiation net des prêts et des créances clients de la société, qui découle du profil de crédit et du comportement des clients.

Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

Les normes de comptabilité de couverture de l'IFRS 9 font en sorte que la comptabilité des instruments de couverture cadre de plus près avec les pratiques en matière de gestion de risque de la société. Toutes les relations de couverture qui étaient désignées en vertu de l'IAS 39 au 31 décembre 2017 respectent les critères de la comptabilité de couverture en vertu de l'IFRS 9.

Actifs et passifs financiers

La société comptabilise initialement les actifs et les passifs financiers à la juste valeur et les évalue ensuite à la juste valeur ou au coût amorti selon leur classement en vertu de l'IFRS 9, comme décrit ci-dessous.

Juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs financiers et les passifs financiers acquis ou engagés par la société, respectivement, avec l'intention de générer des profits à court terme sont classés comme étant à la JVRN. Ces actifs et passifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés, les changements ultérieurs étant comptabilisés aux comptes de résultat consolidés. Les coûts de transaction sont comptabilisés aux comptes de résultat consolidés à mesure qu'ils sont engagés.

Coût amorti

Les actifs financiers détenus afin d'en percevoir des flux de trésorerie contractuels (sous forme de paiement de capital et d'intérêts gagnés sur l'encours du capital) sont comptabilisés au coût amorti. Les actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables, et ensuite évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Incidence de la transition à l'IFRS 9

Le tableau qui suit présente les catégories de classement et d'évaluation selon l'IAS 39 avant la transition et après la transition à l'IFRS 9, ainsi qu'un rapprochement de la valeur comptable selon l'IAS 39 et selon l'IFRS 9 des créances de financement et des autres actifs financiers au 1^{er} janvier 2018 par suite de l'adoption de l'IFRS 9 :

	Catégorie d'évaluation selon l'IAS 39	Catégorie d'évaluation selon l'IFRS 9	Valeur comptable selon l'IAS 39 au 31 décembre 2017 \$	Reclassement \$	Réévaluation \$	Valeur comptable selon l'IFRS 9 au 1 ^{er} janvier 2018 \$
Actifs financiers						
ECAF	Coût amorti	JVRN	130 588	(8 303)	(9 164)	113 121
Créances de financement	Coût amorti	Coût amorti	12 768 133	—	(68 854)	12 699 279
Total de l'incidence avant impôt de l'adoption de l'IFRS 9			12 898 721	(8 303)	(78 018)	12 812 400
Total des résultats non distribués après impôt			248 843	(6 300)	(59 004)	183 539
Total des capitaux propres après impôt			3 740 083	(6 300)	(59 004)	3 674 779

Contrôle interne sur la communication de l'information et sur l'information financière

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

Limitations de l'efficacité des contrôles sur la communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

La société a un processus dans le cadre duquel sont effectués des tests de l'efficacité du fonctionnement des contrôles sur la communication de l'information et des contrôles internes sur l'information financière, et elle a présenté les résultats de ces tests à la haute direction et au conseil d'administration.

Principales informations financières consolidées et principaux ratios financiers consolidés du trimestre

Le tableau ci-après présente les principales mesures financières qui illustrent les résultats d'exploitation, ainsi que les montants par action :

	Aux et pour les trimestres clos les			Aux et pour les semestres clos les	
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios et les montants par action)	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits nets	219 440 \$	211 343 \$	247 543 \$	430 783 \$	485 955 \$
Résultat net	79 096 \$	21 759 \$	37 087 \$	100 855 \$	88 932 \$
Total des actifs	18 619 123 \$	18 060 312 \$	18 834 555 \$	18 619 123 \$	18 834 555 \$
Total de la dette	13 899 399 \$	13 605 018 \$	14 116 136 \$	13 899 399 \$	14 116 136 \$
Résultat par action					
De base	0,18 \$	0,03 \$	0,07 \$	0,21 \$	0,18 \$
Dilué	0,18 \$	0,03 \$	0,07 \$	0,21 \$	0,18 \$
Dividendes déclarés par action					
Actions ordinaires	0,07500 \$	0,07500 \$	0,07500 \$	0,15000 \$	0,15000 \$
Actions privilégiées, série A	0,41250 \$	0,41250 \$	0,41250 \$	0,82500 \$	0,82500 \$
Actions privilégiées, série C	0,40625 \$	0,40625 \$	0,40625 \$	0,81250 \$	0,81250 \$
Actions privilégiées, série E	0,40000 \$	0,40000 \$	0,40000 \$	0,80000 \$	0,80000 \$
Actions privilégiées, série G	0,40625 \$	0,40625 \$	0,40625 \$	0,81250 \$	0,81250 \$
Actions privilégiées, série I	0,35938 \$	0,35938 \$	— \$	0,71875 \$	— \$

Rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS

Le tableau qui suit présente un rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS liées aux activités consolidées de la société :

		Aux et pour les trimestres clos les			Aux et pour les semestres clos les	
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées)		30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Mesures du résultat présentées et ajustées						
Résultat net	A	79 096	21 759	37 087	100 855	88 932
Ajustements :						
Amortissement de l'escompte des déventures convertibles		3 480	3 424	3 260	6 904	6 466
Rémunération fondée sur des actions		5 191	4 547	3 589	9 738	9 625
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant d'acquisitions		11 936	11 871	14 773	23 807	29 594
Coûts de transaction, d'intégration et de scission		1 306	40 811	31 315	42 117	67 361
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat		(3 046)	(2 758)	(6 474)	(5 804)	(5 607)
Quote-part de la perte sur placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence ou provision		4 601	10 304	40 875	14 905	51 119
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt	B	102 564	89 958	124 425	192 522	247 490
Charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté	C	18 461	13 728	24 672	32 189	47 712
Résultat d'exploitation ajusté après impôt	D=B-C	84 103	76 230	99 753	160 333	199 778
Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées au cours de la période	Y	11 068	11 068	10 253	22 136	19 165
Résultat d'exploitation ajusté après impôt attribuable aux actionnaires ordinaires	D1= D-Y	73 035	65 162	89 500	138 197	180 613
Principaux montants tirés de l'état de la situation financière						
Créances de financement avant la provision pour pertes sur créances	E	13 493 152	13 107 427	13 886 785	13 493 152	13 886 785
Provision pour pertes sur créances	F	76 362	75 306	5 995	76 362	5 995
Actifs productifs						
Investissement net dans les créances de financement	G	12 080 720	11 727 447	11 967 750	12 080 720	11 967 750
Équipement loué aux termes de contrats de location simple	H	1 654 130	1 667 987	1 523 396	1 654 130	1 523 396
Autres actifs productifs	H1	—	—	161 624	—	161 624
Total des actifs productifs	I=G+H + H1	13 734 850	13 395 434	13 652 770	13 734 850	13 652 770
Moyenne des actifs productifs, montant net	J	13 515 352	13 156 884	13 759 954	13 339 754	13 654 759
Goodwill et immobilisations incorporelles	K	2 100 529	2 071 371	2 094 729	2 100 529	2 094 729
Moyenne du goodwill et des immobilisations incorporelles	L	2 077 205	2 038 391	2 152 114	2 055 855	2 146 160
Emprunts garantis	M	13 012 889	12 723 845	13 250 489	13 012 889	13 250 489
Déventures convertibles non garanties	N	886 510	881 173	865 647	886 510	865 647
Total de la dette	O=M+N	13 899 399	13 605 018	14 116 136	13 899 399	14 116 136
Moyenne de la dette	P	13 696 839	13 227 602	14 210 569	13 506 720	13 980 697
Total des capitaux propres	Q	3 877 569	3 802 466	4 012 902	3 877 569	4 012 902
Actions privilégiées	R	680 412	680 736	680 736	680 412	680 736
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	S=Q-R	3 197 157	3 121 730	3 332 166	3 197 157	3 332 166
Moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	T	3 128 845	3 114 061	3 462 996	3 083 880	3 431 993
Moyenne du total des capitaux propres	U	3 809 256	3 794 472	4 069 933	3 764 292	4 007 524

Les principaux ratios d'exploitation consolidés annualisés non conformes aux IFRS et conformes aux IFRS et les données par action des activités poursuivies de la société se présentent comme suit :

		Aux et pour les trimestres clos les			Aux et pour les semestres clos les	
(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les ratios et les montants par action)		30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Ratios d'exploitation annualisés clés						
Ratios financiers						
Ratio de levier financier	O/Q	3,58	3,58	3,52	3,58	3,52
Ratio de lever financier au titre des actifs corporels	O/(Q-K)	7,82	7,86	7,36	7,82	7,36
Ratio moyen de levier financier	P/U	3,60	3,49	3,49	3,59	3,49
Ratio moyen de levier financier au titre des actifs corporels	P/(U-L)	7,91	7,53	7,41	7,91	7,51
Autres ratios d'exploitation clés						
Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement	F/E	0,57 %	0,57 %	0,04 %	0,57 %	0,04 %
Résultat d'exploitation ajusté par rapport à la moyenne des actifs productifs	B/J	3,04 %	2,73 %	3,62 %	2,89 %	3,62 %
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par rapport à la moyenne du total des capitaux propres corporels d'Element Fleet	D/(U-L)	19,42 %	17,36 %	20,81 %	18,77 %	21,47 %
Données par action						
Nombre d'actions en circulation	V	380 356	380 356	387 763	380 356	387 763
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	W	380 452	380 356	388 958	380 404	388 338
Nombre moyen dilué pro forma d'actions en circulation	X	438 754	436 966	446 146	438 706	445 526
Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées au cours de la période	Y	11 068 \$	11 068 \$	10 253 \$	22 136 \$	19 165 \$
Autres incidences du résultat d'exploitation ajusté compte tenu de l'effet dilutif	Z	9 095 \$	9 077 \$	9 017 \$	18 172 \$	18 023 \$
Résultat net par action (de base)		0,18 \$	0,03 \$	0,07 \$	0,21 \$	0,18 \$
Résultat net par action (dilué)	(A-Y)/W	0,18 \$	0,03 \$	0,07 \$	0,21 \$	0,18 \$
Valeur comptable par action	S/V	8,41 \$	8,21 \$	8,59 \$	8,41 \$	8,59 \$
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt par action (de base)	(B-Y)/W	0,24 \$	0,21 \$	0,29 \$	0,45 \$	0,59 \$
Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action (de base)	(D1)/W	0,19 \$	0,17 \$	0,23 \$	0,36 \$	0,47 \$
Résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt par action (dilué)	(D1+Z)/X	0,19 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,36 \$	0,45 \$

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat d'exploitation ajusté consolidé après impôt par action et du résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt par action (dilué) des activités poursuivies de la société pour le trimestre clos le 30 juin 2018 :

(en milliers de dollars pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	Montant \$	Nombre moyen pondéré d'actions en circulation applicable	Montant par action \$
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt	102 564		0,27
Moins :			
Impôt sur le résultat lié au résultat d'exploitation ajusté	(18 461)		(0,05)
Dividendes sur actions privilégiées	(11 068)		(0,03)
Résultat d'exploitation ajusté après impôt attribuable aux actionnaires ordinaires	73 035	380 452	0,19
Éléments de dilution :			
Régime d'options sur actions des salariés	—	209	—
Débentures convertibles (charge d'intérêts nette après impôt)	9 095	58 093	—
Résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt (dilué)	82 130	438 754	0,19

Description des mesures non conformes aux IFRS

Nos états financiers consolidés ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et aux méthodes comptables que nous avons adoptées conformément aux IFRS. Les présents états financiers consolidés reflètent tous les ajustements qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires pour présenter une image fidèle de notre situation financière aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, des résultats d'exploitation, du résultat global et des flux de trésorerie pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

La direction utilise des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS pour faire le suivi et évaluer la performance opérationnelle des activités de la société. Dans le présent rapport de gestion, la direction emploie les termes et ratios suivants qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui sont difficilement comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés :

Charges d'exploitation ajustées

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux salaires et avantages du personnel et aux charges générales et administratives. La direction estime que les charges d'exploitation ajustées sont la mesure la plus appropriée des charges d'exploitation de la société pour la période, car elles excluent l'amortissement de l'escompte et la rémunération fondée sur des actions.

Résultat d'exploitation ajusté ou résultat d'exploitation ajusté avant impôt

Le résultat d'exploitation ajusté reflète le résultat net avant impôt, les coûts d'acquisition d'entreprises, l'amortissement de l'escompte des débentures convertibles, la rémunération fondée sur des actions et la quote-part de la perte de coentreprises. La direction estime que le résultat d'exploitation ajusté est la mesure la plus appropriée de la performance de la société, car il exclut les coûts d'acquisition d'entreprises, l'amortissement de l'escompte, la rémunération fondée sur des actions et la quote-part de la perte de coentreprises qui ne sont pas liés au maintien des activités d'exploitation.

Résultat d'exploitation ajusté par rapport à la moyenne des actifs productifs

Le résultat d'exploitation ajusté par rapport à la moyenne des actifs productifs correspond au résultat d'exploitation ajusté de la période, divisé par la moyenne des actifs productifs en cours pendant la période, présenté sur une base annualisée.

Résultat d'exploitation ajusté après impôt

Le résultat d'exploitation ajusté après impôt correspond au résultat d'exploitation ajusté après l'application du taux d'imposition effectif de la société.

Résultat d'exploitation ajusté après impôt attribuable aux actionnaires ordinaires

Le résultat d'exploitation ajusté après impôt attribuable aux actionnaires ordinaires correspond au résultat d'exploitation ajusté après impôt, moins les dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées pour la période.

Résultat d'exploitation ajusté après impôt par action

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

Résultat d'exploitation ajusté après impôt par rapport à la moyenne du total des capitaux propres corporels d'Element Fleet

Le résultat d'exploitation ajusté après impôt par rapport à la moyenne du total des capitaux propres corporels d'Element Fleet correspond au résultat d'exploitation ajusté après impôt de la période divisé par le montant net du total moyen des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires en cours de la période, déduction faite de la moyenne du goodwill et des immobilisations incorporelles et de l'investissement net moyen de la société dans ECN Capital, présenté sur une base annualisée.

Résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt par action (dilué)

Le résultat d'exploitation ajusté pro forma après impôt par action (dilué) correspond au résultat d'exploitation ajusté après impôt par action (dilué) pour la période en fonction de l'hypothèse selon laquelle les droits liés aux options en cours à la fin de la période qui ont un prix d'exercice inférieur à la valeur de clôture du marché à cette date sont entièrement acquis à cette date et ont été entièrement exercés à leur prix d'exercice, et un nombre correspondant d'actions sont rachetées à la valeur de clôture du marché à cette date au moyen du produit au comptant tiré de l'exercice de ces options. Les débentures convertibles sont réputées être converties au début de la période (ou à l'émission si elles sont émises au cours de la période selon une méthode pondérée en fonction du temps) et les autres incidences du résultat d'exploitation ajusté compte tenu de l'effet dilutif sont ajoutées au résultat d'exploitation ajusté, si elles ont un effet dilutif.

Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement

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

Coût d'emprunt moyen ou coût de la dette moyenne

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

Taux anticipé sur la moyenne de la dette

Le ratio d'endettement correspond à l'encours moyen de la dette divisé par la moyenne des actifs productifs au cours de la période.

Moyenne de la dette en cours

La moyenne de la dette en cours correspond à la moyenne mensuelle des emprunts en cours en vertu de toutes les facilités d'emprunts garantis et des débentures convertibles de la société pendant la période.

Moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

La moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires est calculée en fonction de la moyenne mensuelle des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires au cours de la période.

Levier financier moyen ou ratio moyen de levier financier

Le levier financier moyen ou ratio moyen de levier financier correspond à la moyenne de la dette en cours pendant la période, divisée par la moyenne du total des capitaux propres en cours pendant la période. Le levier financier désigne l'utilisation de la dette pour acquérir ou financer des créances de financement additionnelles et donne une indication de la capacité éventuelle future d'accroître le niveau d'endettement comparativement à la norme spécifique du secteur ou aux clauses financières restrictives existantes.

Moyenne de l'investissement net dans ECN Capital

La moyenne de l'investissement net dans ECN Capital correspond à la moyenne des soldes à la fin du trimestre des actifs nets d'ECN Capital au cours de la période.

Moyenne des actifs productifs en cours ou moyenne des actifs productifs

La moyenne des actifs productifs en cours ou la moyenne des actifs productifs correspond à la somme de la moyenne des créances de financement en cours, de la moyenne de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple et de la moyenne des autres actifs productifs. La moyenne des créances de financement en cours ou la moyenne des créances de financement correspond à la somme i) du solde moyen de l'investissement net dans les créances de financement (investissement brut moins produits non acquis) en cours pendant la période et ii) de la moyenne de l'investissement dans le fonds géré pendant la période. La moyenne de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple correspond à la moyenne mensuelle de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple en cours pendant la période, nette des amortissements cumulés. La moyenne des autres actifs productifs correspond à la moyenne mensuelle des autres actifs productifs en cours pendant la période.

Moyenne du goodwill et des immobilisations incorporelles

La moyenne du goodwill et des immobilisations incorporelles correspond à la moyenne mensuelle des soldes du goodwill et des immobilisations incorporelles au cours de la période.

Capitaux propres moyens

Les capitaux propres moyens correspondent à la moyenne mensuelle des soldes des capitaux propres au cours de la période.

Ratio moyen de levier financier au titre des actifs corporels

Le ratio moyen de levier financier au titre des actifs corporels correspond à la somme de la moyenne des emprunts garantis et des débiteures convertibles, divisée par le montant net du total des capitaux propres moyens diminué de la moyenne du goodwill et des immobilisations incorporelles pour la période.

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires correspondent au total des capitaux propres diminué de la valeur nominale du capital des actions privilégiées en circulation.

Actifs productifs ou total des actifs de financement productifs

Les actifs productifs correspondent à la somme de l'investissement total net dans les créances de financement, de la valeur comptable totale de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple et de la valeur comptable des autres actifs productifs.

Actifs de financement et total des actifs de financement

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

Levier financier ou ratio de levier financier

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

Produits d'intérêts et revenus locatifs

Les produits d'intérêts nets et les revenus locatifs nets correspondent à la somme des produits d'intérêts nets et des revenus locatifs nets, déduction faite des amortissements, diminuée des charges d'intérêts. Les produits d'intérêts nets et les revenus locatifs nets correspondent aux produits financiers nets tirés des créances de financement, de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple et des autres actifs productifs, après avoir tenu compte des coûts de financement et de la provision pour pertes sur créances.

Marge sur les produits d'intérêts et les revenus locatifs nets (la « MIN »)

Le rendement des produits d'intérêts et des produits locatifs nets par rapport à la moyenne des actifs productifs ou la MIN correspond aux produits et aux produits locatifs nets, divisés par la moyenne des actifs productifs en cours pour la période, sur une base annualisée.

Ratio des charges d'exploitation

Le ratio des charges d'exploitation correspond au total des charges d'exploitation divisé par la moyenne des actifs productifs en cours pendant la période, présenté sur une base annualisée. La société utilise le ratio des charges d'exploitation pour évaluer l'efficacité de la gestion de son portefeuille de créances de financement et de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple.

Autres actifs productifs

Les autres actifs productifs correspondent aux autres actifs productifs qui ne sont pas des créances de financement ou de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple.

Autres incidences du résultat d'exploitation ajusté compte tenu de l'effet dilutif

Les autres incidences du résultat d'exploitation ajusté compte tenu de l'effet dilutif représentent, si l'effet est dilutif, l'addition de l'intérêt sur la dette convertible après impôt et de l'amortissement des coûts de financement différés liés aux débetures convertibles, exclusion faite de l'addition de l'amortissement de l'escompte des débetures convertibles après impôt (qui a été inclus selon les IFRS).

Nombre moyen dilué pro forma d'actions en circulation

Le nombre moyen dilué pro forma d'actions en circulation correspond au nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation, en fonction de l'hypothèse selon laquelle les droits liés aux options en cours à la fin de la période qui ont un prix d'exercice inférieur à la valeur de clôture du marché à cette date sont entièrement acquis à cette date et ont été entièrement exercés à leur prix d'exercice, et un nombre correspondant d'actions sont rachetées à la valeur de clôture du marché à cette date au moyen du produit au comptant tiré de l'exercice de ces options.

Revenus locatifs nets

Les revenus locatifs nets correspondent aux revenus locatifs tirés de l'équipement loué aux termes de contrats de location simple, moins les amortissements.

Ratio de lever financier au titre des actifs corporels

Le ratio de lever financier au titre des actifs corporels correspond à la somme des emprunts garantis et des débetures convertibles, divisé par le montant net du total des capitaux propres diminué du goodwill et des immobilisations incorporelles à la fin de la période.

Informations récentes sur les actions
--

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

Au 13 août 2018, la société comptait 380 355 836 actions ordinaires émises et en circulation. En outre, 26 195 139 options étaient émises et en cours en vertu du régime d'options sur actions de la société au 13 août 2018. De ces titres convertibles ou exerçables pour acquérir des actions ordinaires de la société, 17 741 164 pouvaient être exercés au 30 juin 2018 pour un produit d'exercice revenant à la société de 187,7 millions de dollars. En outre, la société avait des débentures convertibles prorogéables en circulation qui peuvent être converties en un total de 56 400 530 actions ordinaires.

Au 13 août 2018, la société avait 4 600 000 actions privilégiées de série A, 5 126 400 actions privilégiées de série C, 5 321 900 actions privilégiées de série E, 6 900 000 actions privilégiées de série G et 6 000 000 d'actions privilégiées de série I émises et en circulation.

Le présent rapport de gestion est daté de la fermeture des bureaux le 13 août 2018.