



CAE INC.

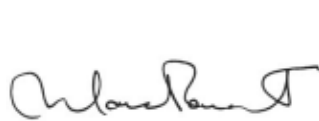
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	107
RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT	107
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	109
Bilans consolidés	109
États consolidés des résultats	110
États consolidés des variations en capitaux propres	110
États consolidés du résultat étendu	112
État consolidé du cumul des autres éléments du résultat étendu	113
États consolidés des flux de trésorerie	114
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	115
Note 1 Nature des activités et principales conventions comptables	115
Note 2 Modification future de normes comptables	123
Note 3 Acquisitions et regroupements d'entreprises	123
Note 4 Participations dans des coentreprises	125
Note 5 Comptes débiteurs	126
Note 6 Stocks	127
Note 7 Immobilisations corporelles	127
Note 8 Actifs incorporels	127
Note 9 Écart d'acquisition	128
Note 10 Autres actifs	128
Note 11 Comptes créditeurs et charges à payer	128
Note 12 Facilités d'emprunt	129
Note 13 Gains reportés et autres passifs à long terme	132
Note 14 Impôts sur les bénéfiques	133
Note 15 Capital-actions	135
Note 16 Régimes de rémunération à base d'actions	135
Note 17 Gestion du capital	139
Note 18 Instruments financiers et gestion des risques financiers	139
Note 19 Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie et les résultats	149
Note 20 Éventualités	149
Note 21 Engagements	149
Note 22 Aide gouvernementale	150
Note 23 Avantages sociaux futurs	151
Note 24 Charge de restructuration	156
Note 25 Entités à détenteurs de droits variables	157
Note 26 Secteurs d'exploitation et secteurs géographiques	158
Note 27 Différences entre les principes comptables généralement reconnus du Canada et les principes comptables généralement reconnus des États-Unis	160
Note 28 Chiffres correspondants	165

Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction de CAE est responsable de la mise en place et du maintien d'un processus de contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière (aux termes des dispositions 13a-15(f) et 15d-15(f) de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis). Ce processus a été conçu sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière de CAE pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Au 31 mars 2011, la direction a fait une évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière selon le cadre et les critères établis dans le rapport *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission. À la lumière de cette évaluation, la direction a conclu que, au 31 mars 2011, le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière était efficace.



M. Parent
Président et chef de la direction



A. Raquepas
Vice-président, Finances et chef de la direction financière

Montréal (Canada)
Le 19 mai 2011

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de CAE inc.

Nous avons effectué des audits intégrés des états financiers consolidés de CAE inc. pour 2011, 2010 et 2009 et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 mars 2011. Nous présentons ci-après notre opinion sur ces audits.

Rapport sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de CAE inc. (la Société), qui comprennent les bilans consolidés aux 31 mars 2011 et 2010, et les états consolidés des résultats, des variations en capitaux propres, du résultat étendu, du cumul des autres éléments du résultat étendu, et des flux de trésorerie pour chacun des trois exercices clos le 31 mars 2011, ainsi que les notes annexes incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et à celles du *Public Company Accounting Oversight Board* (des États-Unis). Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir, par voie de contrôles par sondages, des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de CAE inc. au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour chacun des trois exercices clos le 31 mars 2011, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Rapport sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Nous avons également effectué l'audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière de CAE inc. au 31 mars 2011, selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations* (COSO) de la *Treadway Commission*.

Responsabilité de la direction pour le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière pour évaluer l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière figurant dans le Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ci-joint.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière selon les normes du *Public Company Accounting Oversight Board* (des États-Unis). Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces, dans tous leurs aspects significatifs.

Un audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière comprend l'acquisition d'une compréhension du contrôle interne à l'égard de l'information financière, l'évaluation du risque de faiblesse importante, l'application de tests et l'évaluation de l'efficacité de conception et du fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière en fonction de l'évaluation du risque, ainsi que la mise en place d'autres procédures que l'auditeur a jugées nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion d'audit sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

Définition du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une société est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus, et qui comprend les politiques et procédures qui i) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la Société; ii) fournissent l'assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus et que les encaissements et décaissements de la Société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration de la Société; iii) fournissent l'assurance raisonnable que toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la Société qui pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers est soit interdite, soit détectée à temps.

Limites inhérentes

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de détecter certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Opinion

À notre avis, CAE inc. maintenait, dans tous les aspects significatifs, un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière au 31 mars 2011 selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations* (COSO) de la *Treadway Commission*.

*PricewaterhouseCoopers LLP*¹

Le 19 mai 2011
Montréal (Québec) Canada

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 12300

Bilans consolidés

Aux 31 mars

(montants en millions de dollars canadiens)

	2011	2010
Actif		
<i>Actif à court terme</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	276,4 \$	312,9 \$
Comptes débiteurs (note 5)	296,9	237,5
Contrats en cours	207,9	220,6
Stocks (note 6)	125,1	126,9
Charges payées d'avance	54,5	33,7
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	52,2	24,3
Impôts sur les bénéfices futurs (note 14)	9,2	7,1
	1 022,2 \$	963,0 \$
Immobilisations corporelles, montant net (note 7)	1 180,1	1 147,2
Impôts sur les bénéfices futurs (note 14)	76,7	82,9
Actifs incorporels (note 8)	178,8	125,4
Écart d'acquisition (note 9)	198,5	161,9
Autres actifs (note 10)	201,6	141,5
	2 857,9 \$	2 621,9 \$
Passif et capitaux propres		
<i>Passif à court terme</i>		
Comptes créditeurs et charges à payer (note 11)	527,1 \$	467,8 \$
Acomptes sur contrats	173,3	199,7
Partie à court terme de la dette à long terme (note 12)	30,7	51,1
Impôts sur les bénéfices futurs (note 14)	31,8	23,0
	762,9 \$	741,6 \$
Dette à long terme (note 12)	443,8	441,6
Gains reportés et autres passifs à long terme (note 13)	262,6	200,5
Impôts sur les bénéfices futurs (note 14)	119,2	82,4
	1 588,5 \$	1 466,1 \$
Capitaux propres		
Capital-actions (note 15)	445,9 \$	441,5 \$
Surplus d'apport	13,5	10,9
Bénéfices non répartis	1 050,1	918,8
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(240,1)	(215,4)
	1 269,4 \$	1 155,8 \$
	2 857,9 \$	2 621,9 \$

Éventualités et engagements (notes 20 et 21)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé par le Conseil,


M. Parent
Administrateur

L. R. Wilson
Administrateur

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mars

(montants en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	2011	2010	2009
Revenus	1 629,0 \$	1 526,3 \$	1 662,2 \$
Bénéfice avant charge de restructuration, intérêts et impôts	258,3 \$	264,1 \$	305,8 \$
Charge de restructuration (reprise de la provision) (note 24)	(1,0)	34,1	–
Bénéfice avant intérêts et impôts (note 26)	259,3 \$	230,0 \$	305,8 \$
Intérêts débiteurs, montant net (note 12)	30,7	26,0	20,2
Bénéfice avant impôts	228,6 \$	204,0 \$	285,6 \$
Charge d'impôts (note 14)	58,8	59,5	83,4
Bénéfice des activités poursuivies	169,8 \$	144,5 \$	202,2 \$
Résultats des activités abandonnées	–	–	(1,1)
Bénéfice net	169,8 \$	144,5 \$	201,1 \$
Bénéfice de base et dilué par action des activités poursuivies	0,66 \$	0,56 \$	0,79 \$
Bénéfice de base et dilué par action	0,66 \$	0,56 \$	0,79 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base) (note 15)	256,7	255,8	254,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (note 15) ¹⁾	257,3	255,8	255,0

¹⁾ Les options sur actions exerçables ayant eu un effet antidilutif pour l'exercice 2010, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour le calcul du bénéfice de base et celui utilisé pour le calcul du bénéfice dilué sont les mêmes.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des variations en capitaux propres

Exercice terminé le 31 mars 2011

(montants en millions de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)

	Actions ordinaires			Bénéfices non	Cumul des autres	Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Valeur attribuée	Surplus d'apport	répartis	éléments du résultat étendu	
Soldes au début de l'exercice	256 516 994	441,5 \$	10,9 \$	918,8 \$	(215,4) \$	1 155,8 \$
Options sur actions exercées	394 850	2,8	–	–	–	2,8
Transfert sur exercice d'options sur actions	–	1,0	(1,0)	–	–	–
Dividendes en actions	52 912	0,6	–	(0,6)	–	–
Rémunération à base d'actions (note 16)	–	–	3,6	–	–	3,6
Bénéfice net	–	–	–	169,8	–	169,8
Dividendes	–	–	–	(37,9)	–	(37,9)
Autres éléments du résultat étendu	–	–	–	–	(24,7)	(24,7)
Soldes à la fin de l'exercice	256 964 756	445,9 \$	13,5 \$	1 050,1 \$	(240,1) \$	1 269,4 \$

Le total des *bénéfices non répartis* et du *cumul des autres éléments du résultat étendu* pour l'exercice terminé le 31 mars 2011 s'élevait à 810,0 millions \$ (703,4 millions \$ en 2010; 757,5 millions \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Exercice terminé le 31 mars 2010

(montants en millions de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)

	Actions ordinaires Nombre d'actions	Valeur attribuée	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total des capitaux propres
Soldes au début de l'exercice	255 146 443	430,2 \$	10,1 \$	805,0 \$	(47,5) \$	1 197,8 \$
Options sur actions exercées	1 327 220	7,5	–	–	–	7,5
Transfert sur exercice d'options sur actions	–	3,4	(3,4)	–	–	–
Dividendes en actions	43 331	0,4	–	(0,4)	–	–
Rémunération à base d'actions (note 16)	–	–	4,2	–	–	4,2
Bénéfice net	–	–	–	144,5	–	144,5
Dividendes	–	–	–	(30,3)	–	(30,3)
Autres éléments du résultat étendu	–	–	–	–	(167,9)	(167,9)
Soldes à la fin de l'exercice	256 516 994	441,5 \$	10,9 \$	918,8 \$	(215,4) \$	1 155,8 \$

Exercice terminé le 31 mars 2009

(montants en millions de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)

	Actions ordinaires Nombre d'actions	Valeur attribuée	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total des capitaux propres
Soldes au début de l'exercice	253 969 836	418,9 \$	8,3 \$	634,5 \$	(122,4) \$	939,3 \$
Options sur actions exercées	1 077 200	9,3	–	–	–	9,3
Transfert sur exercice d'options sur actions	–	1,0	(1,0)	–	–	–
Dividendes en actions	99 407	1,0	–	(1,0)	–	–
Rémunération à base d'actions (note 16)	–	–	2,8	–	–	2,8
Bénéfice net	–	–	–	201,1	–	201,1
Dividendes	–	–	–	(29,6)	–	(29,6)
Autres éléments du résultat étendu	–	–	–	–	74,9	74,9
Soldes à la fin de l'exercice	255 146 443	430,2 \$	10,1 \$	805,0 \$	(47,5) \$	1 197,8 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du résultat étendu

Exercices terminés les 31 mars

(montants en millions de dollars canadiens)

	2011	2010	2009
Bénéfice net	169,8 \$	144,5 \$	201,1 \$
Autres éléments du résultat étendu :			
Écart de conversion			
(Pertes) gains de change nets à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(27,4) \$	(225,0) \$	113,5 \$
Variation nette des gains (pertes) sur certaines dettes à long terme libellées en devises et désignées à titre de couvertures d'investissements nets dans des établissements étrangers autonomes	5,2	18,3	(7,7)
Reclassement aux résultats	(0,6)	0,3	(1,9)
Impôts	(1,3)	(0,6)	(1,3)
	(24,1) \$	(207,0) \$	102,6 \$
Variations nettes dans la couverture de flux de trésorerie			
Variation nette des gains (pertes) sur produits dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	9,1 \$	58,1 \$	(48,8) \$
Reclassement aux résultats ou reclassement à l'actif ou au passif non financier connexe	(10,2)	(2,2)	10,4
Impôts	0,5	(16,8)	10,7
	(0,6) \$	39,1 \$	(27,7) \$
Total des autres éléments du résultat étendu	(24,7) \$	(167,9) \$	74,9 \$
Résultat étendu	145,1 \$	(23,4) \$	276,0 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du cumul des autres éléments du résultat étendu

<i>Aux 31 mars et pour les exercices terminés à ces dates (montants en millions de dollars canadiens)</i>	Écart de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Solde au début de l'exercice 2009	(122,0) \$	(0,4) \$	(122,4) \$
Détail des autres éléments du résultat étendu :			
Variation nette des gains (pertes)	105,8	(48,8)	57,0
Reclassement aux résultats ou reclassement à l'actif ou au passif non financier connexe	(1,9)	10,4	8,5
Impôts	(1,3)	10,7	9,4
Total des autres éléments du résultat étendu pour l'exercice 2009	102,6 \$	(27,7) \$	74,9 \$
Solde à la fin de l'exercice 2009	(19,4) \$	(28,1) \$	(47,5) \$
Détail des autres éléments du résultat étendu :			
Variation nette des (pertes) gains	(206,7)	58,1	(148,6)
Reclassement aux résultats ou reclassement à l'actif ou au passif non financier connexe	0,3	(2,2)	(1,9)
Impôts	(0,6)	(16,8)	(17,4)
Total des autres éléments du résultat étendu pour l'exercice 2010	(207,0) \$	39,1 \$	(167,9) \$
Solde à la fin de l'exercice 2010	(226,4) \$	11,0 \$	(215,4) \$
Détail des autres éléments du résultat étendu :			
Variation nette des (pertes) gains	(22,2)	9,1	(13,1)
Reclassement aux résultats ou reclassement à l'actif ou au passif non financier connexe	(0,6)	(10,2)	(10,8)
Impôts	(1,3)	0,5	(0,8)
Total des autres éléments du résultat étendu pour l'exercice 2011	(24,1) \$	(0,6) \$	(24,7) \$
Solde à la fin de l'exercice 2011	(250,5) \$	10,4 \$	(240,1) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 mars

(montants en millions de dollars canadiens)

	2011	2010	2009
Activités d'exploitation			
Bénéfice net	169,8 \$	144,5 \$	201,1 \$
Résultats des activités abandonnées	–	–	1,1
Bénéfice des activités poursuivies	169,8 \$	144,5 \$	202,2 \$
Ajustements pour rapprocher le bénéfice et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :			
Amortissement des immobilisations corporelles	74,8	75,4	71,3
Amortissement des frais de financement	1,0	0,8	0,8
Amortissement des actifs incorporels et d'autres actifs	22,1	17,8	17,6
Impôts sur les bénéfices futurs (note 14)	49,3	27,2	8,5
Crédits d'impôt à l'investissement	(17,7)	(8,6)	19,9
Régimes de rémunération à base d'actions (note 16)	17,3	13,9	(11,5)
Avantages sociaux futurs, montant net (note 23)	(10,7)	(1,4)	0,4
Amortissement des autres passifs à long terme	(9,0)	(7,3)	(9,6)
Autres	(12,5)	8,3	(10,1)
Variation du fonds de roulement hors trésorerie (note 19)	(37,4)	(3,6)	(95,1)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	247,0 \$	267,0 \$	194,4 \$
Activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	(74,1) \$	(34,7) \$	(41,5) \$
Coentreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(1,9)	–	–
Dépenses en immobilisations	(114,9)	(130,9)	(203,7)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	1,5	8,8	–
Frais de développement reportés	(22,6)	(14,6)	(10,5)
Système de gestion intégré (ERP) et autres logiciels	(18,5)	(9,8)	(5,3)
Autres	(6,8)	(3,2)	(0,4)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(237,3) \$	(184,4) \$	(261,4) \$
Activités de financement			
Produit tiré de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction (note 12)	44,5 \$	191,0 \$	50,3 \$
Remboursement de la dette à long terme (note 12)	(44,2)	(115,1)	(22,7)
Produit tiré des contrats de location-acquisition (note 12)	11,0	21,6	–
Remboursement de contrats de location-acquisition (note 12)	(16,0)	(5,6)	(5,1)
Dividendes versés	(37,9)	(30,3)	(29,6)
Émissions d'actions ordinaires (note 15)	2,8	7,5	9,3
Autres	(2,4)	(1,9)	(13,4)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(42,2) \$	67,2 \$	(11,2) \$
Incidence des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(4,0) \$	(32,1) \$	17,7 \$
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(36,5) \$	117,7 \$	(60,5) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	312,9	195,2	255,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	276,4 \$	312,9 \$	195,2 \$

Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 19)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.