



HÉROUX DEVTEK 

PLATEFORMES

POUR LA CROISSANCE

RAPPORT TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2015

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2015

Au nom du conseil d'administration, je suis heureux de vous présenter les résultats financiers de Héroux-Devtek pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 clos le 30 septembre 2015.

Au cours du trimestre, Héroux-Devtek a décroché deux importants contrats qui mettent en relief son engagement à l'égard de ses plateformes de croissance. Nous avons obtenu un mandat de la part de Finmeccanica-AgustaWestland portant sur la conception, la mise au point et la fabrication des systèmes complets de trains d'atterrissage destinés à l'aéronef à rotors basculants AW609 valide pour la durée de vie utile des appareils, un contrat qui témoigne de la confiance de l'industrie à l'endroit de nos capacités de classe mondiale à fournir des solutions clé en main à valeur ajoutée. Par ailleurs, notre participation aux programmes des B-777 et B-777X a été élargie à la suite de l'obtention d'un nouveau contrat portant sur la fabrication d'assemblages d'actionneurs de rentrée qui commencera au début de l'année civile 2017, ce qui devrait coïncider avec la livraison de notre premier système complet de train d'atterrissage destiné aux appareils. Enfin, en ce qui a trait à ce contrat à long terme, nous continuons à faire avancer les principales initiatives de notre plan d'investissement en immobilisations.

Les ventes consolidées se sont élevées à 94,5 millions de dollars, comparativement à 84,1 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette progression de 12,4 % reflète la vigueur du marché de l'aérospatiale commerciale, tandis que les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, d'un exercice à l'autre, ont eu pour effet d'accroître de 11,4 millions de dollars le montant des ventes du deuxième trimestre.

Les ventes dans le secteur commercial ont atteint 50,0 millions de dollars, en hausse de 33,2 % par rapport à celles de 37,5 millions de dollars réalisées lors du précédent exercice. Cette progression est attribuable à une augmentation du contenu et à un accroissement des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux, principalement celui du Boeing 787, une augmentation des ventes de systèmes de trains d'atterrissage conçus par Héroux-Devtek pour des jets d'affaires résultant d'une accélération de la cadence de production du programme des appareils Legacy 450/500 d'Embraer et de la livraison des premières unités destinées à la production du Falcon 5X de Dassault, ainsi qu'à une hausse des ventes réalisées sur le marché secondaire découlant d'une nouvelle alliance stratégique portant sur la fourniture de services de soutien au programme du Saab 340. Les fluctuations des devises, d'un exercice sur l'autre, ont eu une incidence favorable de 6,0 millions de dollars sur les ventes commerciales.

Les ventes liées au secteur de la défense ont fléchi de 4,3 % pour s'établir à 44,6 millions de dollars. Cette variation est attribuable à une baisse des ventes de produits aux clients civils, une baisse de la demande pour des pièces de rechange, principalement de la part du gouvernement américain, une baisse de la demande de la Marine américaine pour des services de réparation et d'entretien dans le cadre du programme du P-3, ainsi qu'à une diminution du volume de travail au Royaume-Uni. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une incidence favorable des taux de change de 5,4 millions de dollars et un accroissement des ventes de services de réparation et de révision fournis à l'Armée de l'air américaine.

La marge brute a atteint 17,5 millions de dollars, soit 18,5 % des ventes, comparativement à 13,1 millions de dollars, ou 15,6 % des ventes, lors du précédent exercice. L'augmentation est attribuable à l'évolution favorable des taux de change, d'un exercice à l'autre, correspondant à 2,4 % des ventes, ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse résultant d'une hausse des ventes commerciales sur le marché secondaire. Le BAIIA ajusté s'est élevé à 14,6 millions de dollars, soit 15,5 % des ventes, contre 10,0 millions de dollars, ou 11,9 % des ventes, un an auparavant. Lors du précédent exercice, le BAIIA ajusté excluait des frais de restructuration de 0,8 million de dollars.

Le résultat net ajusté s'est établi à 6,0 millions de dollars, soit 0,17 \$ par action diluée, au deuxième trimestre de l'exercice 2016, en hausse par rapport à 3,8 millions de dollars, ou 0,11 \$ par action diluée, au deuxième trimestre de l'exercice 2015, en excluant les frais de restructuration de 0,6 million de dollars, après impôts.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, les ventes consolidées se sont élevées à 192,8 millions de dollars, contre 170,5 millions de dollars lors de la même période de l'exercice 2015. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, d'un exercice sur l'autre, ont eu pour effet d'accroître les ventes de 19,3 millions de dollars. Les ventes commerciales ont progressé de 25,5 % pour atteindre 101,4 millions de dollars, tandis que les ventes de produits liés à la défense ont augmenté de 1,9 % pour s'établir à 91,3 millions de dollars. La marge brute s'est élevée à 34,1 millions de dollars, soit 17,7 % des ventes, pour la première moitié de l'exercice 2016, comparativement à 27,3 millions de dollars, ou 16,0 % des ventes, lors de la première moitié de l'exercice 2015. Le BAIIA ajusté a atteint 27,7 millions de dollars, soit 14,4 % des ventes, en hausse par rapport à 20,3 millions de dollars, ou 11,9 % des ventes, lors du précédent exercice. Enfin, le résultat net ajusté s'est établi à 11,5 millions de dollars, soit 0,32 \$ par action diluée, contre 7,6 millions de dollars, ou 0,22 \$ par action, un an plus tôt.

Au 30 septembre 2015, le bilan de Héroux-Devtek demeurait sain. La trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 4,2 millions de dollars, tandis que la dette totale à long terme s'élevait à 133,9 millions de dollars, incluant la tranche à court terme, mais excluant le montant net des frais de financement différés. La dette à long terme totale comprend un montant de 72,2 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit autorisée de la Société de 200,0 millions de dollars. Par conséquent, la situation de dette nette de la Société s'établissait à 129,7 millions de dollars au 30 septembre 2015, tandis que le ratio de la dette nette sur les capitaux propres s'établissait à 0,41:1, en hausse par rapport à 0,38:1 trois mois plus tôt. Cette augmentation reflète principalement les investissements effectués par la Société en immobilisations corporelles ainsi que dans le fonds de roulement relativement au contrat des appareils B-777 et B-777X.

Au 30 septembre 2015, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 427 millions de dollars, contre 444 millions de dollars trois mois plus tôt.

Les conditions demeurent favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, les fabricants procèdent à des augmentations des cadences prévues de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2018, en plus de prévoir le lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants au cours des prochaines années. Les carnets de commandes des avionneurs demeurent bien remplis et représentent plus de huit années de production aux cadences actuelles. Dans le marché des jets d'affaires, l'accélération de la production de modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu les trains d'atterrissage devrait donner lieu à une croissance soutenue des activités de la Société pendant plusieurs années. Dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense, l'entente budgétaire récemment conclue procure du financement supplémentaire pour les deux prochains exercices financiers du gouvernement américain, mais l'incertitude persiste au-delà de cette période étant donné la nécessité de s'attaquer au déficit. Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique du portefeuille de Héroux-Devtek dans le secteur de la défense, réduisant ainsi son exposition relative au marché américain. En outre, l'équilibre que la Société maintient dans son portefeuille lié au secteur de la défense entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, jumelé aux programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une certaine stabilité.

Compte tenu des résultats obtenus durant la première moitié de l'exercice et des forces motrices de nos principaux marchés, nous nous attendons toujours à ce que nos ventes enregistrent une croissance interne d'environ 10 % pour l'ensemble de l'exercice, alors que les ventes commerciales devraient connaître une croissance de plus de 10 % et que les ventes de produits liés à la défense devraient afficher une légère progression. Plus important encore, Héroux-Devtek demeure déterminée à réaliser son plan stratégique dans le but d'atteindre ses objectifs à long terme et créer de la valeur durable pour ses actionnaires. L'obtention récente de contrats à long terme témoigne de notre portée grandissante sur le marché mondial des trains d'atterrissage et démontre le bien-fondé de l'importance que nous accordons aux principales plateformes de croissance qui fourniront à Héroux-Devtek une assise solide et durable qui nous permettra de saisir d'autres occasions d'affaires.

Gilles Labbé
Président et chef de la direction
Le 9 novembre 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015

TABLE DES MATIÈRES

États financiers consolidés intermédiaires résumés	7
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	12
Note 1 Nature des activités et information sur la société	12
Note 2 Base d'établissement	12
Note 3 Aide gouvernementale	12
Note 4 Coût des ventes, frais de vente et d'administration	13
Note 5 Frais financiers	13
Note 6 Charges non récurrentes	13
Note 7 Bénéfice par action	14
Note 8 Instruments financiers dérivés	14
Note 9 Autres actifs à court terme	15
Note 10 Dette à long terme	15
Note 11 Capital émis	16
Note 12 Cumul des autres éléments du résultat global	18
Note 13 Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	18
Note 14 Engagements	19
Note 15 Informations géographiques	19

Avis de non-examen des états financiers consolidés intermédiaires résumés par les auditeurs externes pour les trimestres clos les 30 septembre 2015 et 2014.

En vertu de l'alinéa a) du paragraphe 3) de l'article 4.3 de la partie 4 du Règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, si les auditeurs externes n'ont pas effectué l'examen des états financiers, ces états financiers doivent être accompagnés d'un avis indiquant ce fait.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints de la Société pour les trimestres clos les 30 septembre 2015 et 2014 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et sont la responsabilité de la direction de la Société.

Les auditeurs externes de la Société, Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l., n'ont pas effectué un examen des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés selon les normes établies par l'organisation Comptables professionnels agréés du Canada en ce qui concerne l'examen des états financiers par les auditeurs externes d'une entité.

Le 9 novembre 2015.

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Au	Notes	30 septembre 2015	31 mars 2015
Actif	10		
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 243 \$	35 098 \$
Comptes clients		66 406	71 511
Impôts à recevoir		6 288	3 771
Stocks		139 846	130 954
Instruments financiers dérivés	8	1 955	283
Autres actifs à court terme	9	10 502	14 326
		229 240	255 943
Immobilisations corporelles, montant net	3	162 733	142 112
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	52 333	50 557
Dépôts - machinerie et équipement	3, 14	33 425	23 306
Instruments financiers dérivés	8	14	4
Actifs d'impôt différé		10 447	10 004
Goodwill		99 246	93 527
Total de l'actif		587 438 \$	575 453 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		58 898 \$	69 182 \$
Comptes fournisseurs - autres et autres passifs		3 669	8 196
Provisions	6	18 753	26 241
Avances de clients		9 291	18 326
Facturations progressives		5 549	6 405
Impôts à payer		167	220
Instruments financiers dérivés	8	14 386	11 685
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	5 417	5 972
		116 130	146 227
Dette à long terme	10	127 383	106 955
Provisions		5 857	5 967
Facturations progressives		170	347
Instruments financiers dérivés	8	4 830	5 527
Passifs d'impôt différé		3 917	3 331
Autres passifs		11 885	13 644
		270 172	281 998
Capitaux propres			
Capital émis	11	75 586	75 304
Surplus d'apport	11	2 886	2 403
Cumul des autres éléments du résultat global	12	20 554	9 056
Résultats non distribués		218 240	206 692
		317 266	293 455
		587 438 \$	575 453 \$

Engagements (note 14)

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
		2015	2014	2015	2014
Ventes		94 518 \$	84 086 \$	192 755 \$	170 494 \$
Coût des ventes	3, 4	76 997	70 999	158 676	143 226
Marge brute		17 521	13 087	34 079	27 268
Frais de vente et d'administration	3, 4	8 837	7 350	17 944	15 288
Charges non récurrentes	6	—	763	1 480	1 114
Résultat opérationnel		8 684	4 974	14 655	10 866
Frais financiers	5	1 501	1 270	2 533	2 974
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		7 183	3 704	12 122	7 892
Charge d'impôt sur le résultat		1 153	431	1 582	1 119
Résultat net		6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,17 \$	0,09 \$	0,29 \$	0,20 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les		Six mois clos les	
		2015	2014	2015	2014
	12				
Autres éléments du résultat global :					
Éléments qui seront reclassés en résultat net					
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		9 927 \$	2 495 \$	15 494 \$	(1 009) \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Gains nets sur évaluation des instruments financiers dérivés		(6 440)	(4 893)	(2 057)	514
Gains nets sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		1 085	461	754	94
Impôt différé		1 429	1 182	349	(163)
		(3 926)	(3 250)	(954)	445
Gains sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger		(3 591)	(1 696)	(3 333)	1 540
Impôt différé		366	215	291	(361)
		(3 225)	(1 481)	(3 042)	1 179
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains sur la réévaluation		547	(2 573)	1 375	(2 071)
Impôt différé		(146)	687	(367)	553
		401	(1 886)	1 008	(1 518)
Autres éléments du résultat global		3 177 \$	(4 122) \$	12 506 \$	(903) \$
Résultat global					
Résultat net		6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Autres éléments du résultat global		3 177	(4 122)	12 506	(903)
Résultat global		9 207 \$	(849) \$	23 046 \$	5 870 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2015		75 304 \$	2 403 \$	9 056 \$	206 692 \$	293 455 \$
Actions ordinaires:						
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11	255	—	—	—	255
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions	11	27	(22)	—	—	5
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	505	—	—	505
Résultat net		—	—	—	10 540	10 540
Autres éléments du résultat global		—	—	11 498	1 008	12 506
Solde au 30 septembre 2015		75 586 \$	2 886 \$	20 554 \$	218 240 \$	317 266 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2014		26 187 \$	1 247 \$	6 768 \$	205 937 \$	240 139 \$
Actions ordinaires:						
Émises dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements privés concomitants	11	48 428	—	—	—	48 428
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		169	—	—	—	169
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		320	(136)	—	—	184
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	646	—	—	646
Résultat net		—	—	—	6 773	6 773
Autres éléments du résultat global (perte)		—	—	615	(1 518)	(903)
Solde au 30 septembre 2014		75 104 \$	1 757 \$	7 383 \$	211 192 \$	295 436 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
		2015	2014	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	4	5 923	4 241	11 556	8 358
Impôt différé		(54)	(822)	417	(962)
Gain à la vente d'immobilisations corporelles		(116)	(67)	(116)	(82)
Frais financiers hors trésorerie	5	900	843	1 480	1 549
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	256	336	505	646
Flux de trésorerie d'exploitation		12 939	7 804	24 382	16 282
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	13	(9 648)	8 138	(28 798)	6 715
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies		3 291	15 942	(4 416)	22 997
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées		—	(600)	—	(1 082)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		3 291	15 342	(4 416)	21 915
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(7 146)	(5 156)	(23 032)	(14 335)
Dépôts - machinerie et équipement		(3 602)	(4 492)	(10 119)	(5 169)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		(2 125)	(1 366)	(3 515)	(1 414)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		201	223	201	430
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(12 672)	(10 791)	(36 465)	(20 488)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		528	1 316	14 178	19 936
Remboursement de la dette à long terme		(2 547)	(479)	(5 081)	(66 311)
Émission d'actions ordinaires	11	144	250	260	48 206
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(1 875)	1 087	9 357	1 831
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		695	1 812	669	337
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes		(10 561)	7 450	(30 855)	3 595
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		14 804	43 492	35 098	47 347
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		4 243 \$	50 942 \$	4 243 \$	50 942 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés au titre des activités poursuivies		606 \$	486 \$	1 073 \$	1 517 \$
Intérêts reçus au titre des activités poursuivies		5 \$	59 \$	20 \$	92 \$
Impôts payés au titre des activités poursuivies		1 632 \$	1 695 \$	3 596 \$	2 557 \$
Impôts payés au titre des activités abandonnées		— \$	25 \$	— \$	507 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les trimestres et périodes de six mois clos les 30 septembre 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action) (non audités)

Note 1. Nature des activités et information sur la Société

Héroux-Devtek Inc. est constituée en société en vertu des lois du Québec. Son siège social est situé au Complexe St-Charles, 1111, rue St-Charles Ouest, bureau 658, tour Est, Longueuil (Québec) Canada. Héroux-Devtek Inc. et ses filiales (la «Société») se spécialisent dans la conception, le développement, la fabrication, la réparation, l'entretien et la révision de trains d'atterrissage, d'actionneurs hydrauliques des commandes de vol et de composantes critiques d'avions. Cela comprend également la fabrication de boîtiers pour systèmes électroniques, d'échangeurs de chaleur et de cabinets pour des systèmes de radar aéroporté, de systèmes électro-optiques, des commandes de contrôle d'avions dans le cadre de ses activités de Magtron et de filtres pour fluides dans le cadre de ses activités de Bolton.

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation, soit le secteur de l'Aérospatiale.

Note 2. Base d'établissement

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 ont été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Donc, certaines des informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les méthodes comptables et les modalités de calcul utilisées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels audités. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes incluses dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 9 novembre 2015.

Note 3. Aide gouvernementale

Au cours des périodes closes les 30 septembre, l'aide gouvernementale déduite du coût des actifs connexes ou portée en réduction des charges se présente comme suit :

	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	197 \$	642 \$	270 \$	738 \$
Immobilisations corporelles	901	180	901	289
Dépôts - machinerie et équipement	—	1 221	56	1 221
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	497 \$	1 062 \$	816 \$	1 575 \$

L'aide gouvernementale comprend surtout des crédits d'impôt à la recherche et au développement, d'autres crédits et des subventions.

Note 4. Coût des ventes, frais de vente et d'administration

Les principaux éléments de ces charges pour les périodes closes les 30 septembre se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Matières premières et pièces achetées	29 524 \$	32 218 \$	62 484 \$	62 770 \$
Charges liées aux employés	32 443	28 863	66 125	59 430
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	5 923	4 241	11 556	8 358
Autres	17 944	13 027	36 455	27 956
	85 834 \$	78 349 \$	176 620 \$	158 514 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2015, la Société a comptabilisé dans ses frais de vente et d'administration une perte de change de 210 \$ (518 \$ en 2014), comparativement à une perte de 386 \$ pour la période de six mois close le 30 septembre 2014 (gain de 97 \$ en 2014).

Note 5. Frais financiers

Les frais financiers pour les périodes closes les 30 septembre se résument comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	642 \$	596 \$	1 286 \$	1 169 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, montant net	77	56	153	117
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	69	76	148	155
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	112	115	(107)	108
Frais financiers hors trésorerie	900	843	1 480	1 549
Frais d'intérêt	528	391	924	1 316
Commission d'attente	78	95	149	201
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(5)	(59)	(20)	(92)
	1 501 \$	1 270 \$	2 533 \$	2 974 \$

Note 6. Charges non récurrentes

Les charges non récurrentes pour les périodes closes les 30 septembre se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Règlement d'un litige	— \$	— \$	1 480 \$	— \$
Frais de restructuration	—	763	—	1 114
	— \$	763 \$	1 480 \$	1 114 \$

Règlement d'un litige

Le 5 février 2014, Goodrich Corporation, membre du groupe UTC Aerospace Systems («UTAS»), a déposé une demande d'arbitrage à l'encontre de la Société auprès de la Cour internationale d'arbitrage de la Chambre de commerce internationale quant à une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence prévu dans une entente intervenue entre Goodrich Corporation et Devtek Aerospace Inc, filiale en propriété exclusive de la Société, relativement à la fabrication de pistons.

Le 29 mai 2015, la Société a conclu un règlement final avec UTAS relativement au litige qui faisait suite à l'exécution d'un protocole de règlement le 27 mai 2015. Le règlement final comprend une entente relative à la prolongation de deux contrats existants conclus avec UTAS portant sur la fourniture de diverses pièces d'aéronefs, et fut comptabilisé au cours de l'année fiscale 2015. Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2015, la Société a, de ce fait, encouru des frais juridiques de 1,480 \$. Un montant connexe de 1,828 \$ est comptabilisé dans les provisions à court terme du bilan consolidé de la Société au 30 septembre 2015 (10,133 \$ au 31 mars 2015).

Frais de restructuration

Le 16 janvier 2014, en raison de la baisse substantielle de la demande sur le marché secondaire des produits liés à la défense par le gouvernement américain, la Société a annoncé un plan visant l'optimisation et la consolidation de sa capacité de production, tout en améliorant davantage la productivité dans l'ensemble de l'entreprise. Ces initiatives s'inscrivent dans la stratégie opérationnelle de la Société axée sur des centres d'excellence spécialisés. De plus, à la suite de l'acquisition d'APPH en février 2014, la Société a engagé des frais de restructuration liés à l'intégration des activités d'APPH, de son personnel et de son infrastructure technologique avec ses propres activités antérieures à l'acquisition. Ces initiatives étaient en grande partie achevées au 31 mars 2015.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2014, la Société a enregistré des frais de restructuration respectivement de 763 \$ et 1 114 \$, comprenant des prestations de cessation d'emploi de 597 \$ et 801 \$ et d'autres coûts connexes de 166 \$ et 313 \$ liés à l'optimisation et la consolidation de la capacité de fabrication.

Note 7. Bénéfice par action

Le tableau suivant présente les éléments utilisés pour calculer le bénéfice par action de base et dilué pour les périodes closes les 30 septembre :

	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	35 970 563	35 908 258	35 963 573	33 871 207
Effet dilutif des options sur actions de la Société	124 806	114 116	119 350	115 012
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 095 369	36 022 374	36 082 923	33 986 219
Options sur actions exclues du calcul du bénéfice dilué par action ⁽¹⁾	502 500	568 845	598 845	568 845

⁽¹⁾ Exclues dû à leur effet antidilutif.

Note 8. Instruments financiers dérivés

Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2015, la Société était partie à des contrats de change à terme totalisant 113,5 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,1734 (dollar canadien par rapport au dollar américain « \$ CA/\$ US »). Au 31 mars 2015, ces contrats totalisaient 119,0 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,1297 \$ CA/\$ US. Au 30 septembre 2015, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2015 et avril 2018, et la majorité d'entre eux arriveront à échéance au cours du présent et du prochain exercice.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2015, la Société avait une entente de swap de taux d'intérêt, pour un montant nominal total de 10 millions de dollars américains, fixant le TIOL à 2,04 % et échéant en décembre 2015. De même, la Société avait conclu deux autres ententes de swap de taux d'intérêt, pour un montant nominal total de 15,0 millions de dollars américains. Ces ententes de swap de taux d'intérêt fixent le TIOL américain jusqu'à leur échéance en décembre 2018 à 1,65 % pour la première tranche de 5 millions de dollars américains à compter du mois de mars 2014, et à 2,38 % pour la seconde tranche de 10 millions de dollars américains à compter du mois de décembre 2015.

Les ententes de swap de taux d'intérêt mentionnées ci-dessus excluent la marge bancaire additionnelle applicable (voir la note 10). Les flux de trésorerie liés aux ententes de swap de taux d'intérêt devraient être générées au cours des mêmes périodes où ils devraient avoir une incidence sur le résultat net.

Entente de swap sur actions

Le 22 juin 2015, la Société a conclu une entente de swap sur actions avec une institution financière afin de gérer le risque lié aux flux de trésorerie et de réduire l'effet sur ses résultats des fluctuations du cours de ses actions visées par les régimes d'unités d'actions différées (« UAD ») et d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »).

Aux termes de cette entente, après règlement, la Société obtient un paiement pour toute plus-value du cours des actions tandis qu'elle effectue un paiement à l'institution financière pour toute dépréciation du cours de l'action. L'effet net de l'entente de swap sur actions compense en partie les fluctuations du cours des actions de la Société qui influent sur la valeur des UAD et UAR inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société.

Au 30 septembre 2015, l'entente de swap sur actions visait 150 000 actions ordinaires de la Société au coût de 11,45 \$. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2016.

Note 9. Autres actifs à court terme

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	3 033 \$	5 099 \$
Taxes de vente à recevoir	2 489	3 358
Frais payés d'avance	3 174	3 757
Autres	1 806	2 112
	10 502 \$	14 326 \$

Note 10. Dette à long terme

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	72 249 \$	56 731 \$
Prêts des autorités gouvernementales	50 729	51 172
Obligations en vertu de contrats de location-financement	10 949	6 299
Frais de financement différés, montant net	(1 127)	(1 275)
	132 800	112 927
Moins : tranche à court terme	5 417	5 972
	127 383 \$	106 955 \$

Facilité de crédit

Les termes et prélèvements relatifs à la facilité de crédit sont les suivants:

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euro ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Prélèvements en dollars américains		
Montant	42 000 US\$	32 000 US\$
Taux	Libor + 1,5%	Libor + 1,1%
Taux effectif	1,8%	1,3%
Prélèvement en dollars canadiens		
Montant	16 200 \$	16 200 \$
Taux	BA ⁽¹⁾ + 1,5%	BA + 1,1%
Taux effectif	2,3%	2,2%

⁽¹⁾ BA: Acceptation bancaire

Contrats de location-financement

Obligations en vertu de contrats de location-financement portant toutes intérêt à des taux fixes variant de 2,4% et 6,5% au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2015, échéant entre janvier 2016 et avril 2022, ayant une période d'amortissement variant de 5 à 7 ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 939\$ (518\$ au 31 mars, 2015).

Note 11. Capital émis

Au cours des périodes closes le 30 septembre 2015, les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Actions ordinaires émises et entièrement libérées				
Solde d'ouverture	35 962 098	75 420 \$	35 949 445	75 304 \$
Émises au comptant à l'exercice des options sur actions	2 400	27	2 400	27
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	13 648	139	26 301	255
Solde de clôture	35 978 146	75 586 \$	35 978 146	75 586 \$

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2014, la Société a émis 4,307,676 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,36 \$ pour une contrepartie nette en trésorerie de 48,206 \$, essentiellement dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements privés concomitants.

A. Régime d'options sur actions

Les options sont attribuées à un prix de souscription représentant le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la Toronto Stock Exchange pour les cinq jours de Bourse précédant la date d'attribution. Les droits des options attribuées dans le cadre du régime sont acquis sur une période de quatre ans, excepté pour certains employés clés de la direction pour lesquels la période d'acquisition des droits est d'une année à trois années après la date d'attribution. Les options peuvent être exercées sur une période ne dépassant pas sept ans après la date d'attribution.

Au cours des trimestres clos les 30 septembre, le nombre d'options sur actions a évolué comme suit :

	2015		2014	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début des trimestres	892 846	9,98 \$	686 001	9,39 \$
Attribuées	—	—	66 345	11,31
Exercées	(2 400)	2,02	(35 000)	5,27
Solde à la fin des trimestres	890 446	10,00 \$	717 346	9,77 \$
Charge d'options sur actions		256 \$		336 \$

Au cours des périodes de six mois closes les 30 septembre, le nombre d'options sur actions a évolué comme suit :

	2015		2014	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début des périodes	747 346	9,84 \$	686 001	9,39 \$
Attribuées	145 500	10,71	66 345	11,31
Exercées	(2 400)	2,02	(35 000)	5,27
Solde à la fin des périodes	890 446	10,00 \$	717 346	9,77 \$
Charge d'options sur actions		505 \$		646 \$

Au 30 septembre 2015, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission d'options sur actions s'établissait à 2 808 257 dont 1 637 381 ne sont toujours pas émises, comparativement à 1 639 781 au 31 mars 2015.

B. Régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
<i>En nombre d'actions ordinaires</i>				
Actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	13 648	11 460	26 301	16 805
Actions ordinaires attribuées aux employés participants	5 592	3 550	10 807	6 947
Charge liée à l'attribution des actions ordinaires	63 \$	39 \$	116 \$	78 \$

Au 30 septembre 2015, dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission s'établissait à 340 000 dont 176 392 ne sont toujours pas émises, comparativement à 202 693 au 31 mars 2015.

C. Régime de droits à la plus-value d'actions (« DPVA ») et Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Les fluctuations des DPVA et UAD en circulation ainsi que les charges connexes étaient les suivantes :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
DPVA				
<i>En nombre de DPVA</i>				
Solde d'ouverture des DPVA en cours	83 158	64 825	83 158	64 825
DPVA émis durant la période	41 175	18 333	41 175	18 333
Solde de clôture des DPVA en cours	124 333	83 158	124 333	83 158
Charge au titre des DPVA pour la période	343 \$	64 \$	455 \$	85 \$
UAD				
<i>En nombre de UAD</i>				
Solde d'ouverture des UAD en cours	153 303	—	115 879	—
UAD émis durant la période	—	115 879	37 424	115 879
Solde de clôture des UAD en cours	153 303	115 879	153 303	115 879
Charge au titre des UAD pour la période	214 \$	383 \$	378 \$	383 \$

La juste valeur des DPVA et UAD en cours était la suivante au:

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Juste valeur des DPVA en cours, à la fin de la période	1 256 \$	801 \$
Juste valeur des UAD en cours, à la fin de la période	1 330 \$	952 \$

Note 12. Cumul des autres éléments du résultat global

Les variations dans le cumul des autres éléments du résultat global se présentent comme suit :

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 30 juin 2015	30 788 \$	(8 625) \$	(4 385) \$	17 778 \$
Autres éléments du résultat global	9 927	(3 926)	(3 225)	2 776
Solde au 30 septembre 2015	40 715 \$	(12 551) \$	(7 610) \$	20 554 \$
Solde au 31 mars 2015	25 221 \$	(11 597) \$	(4 568) \$	9 056 \$
Autres éléments du résultat global	15 494	(954)	(3 042)	11 498
Solde au 30 septembre 2015	40 715 \$	(12 551) \$	(7 610) \$	20 554 \$

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 30 juin 2014	9 652 \$	(985) \$	952 \$	9 619 \$
Autres éléments du résultat global	2 495	(3 250)	(1 481)	(2 236)
Solde au 30 septembre 2014	12 147 \$	(4 235) \$	(529) \$	7 383 \$
Solde au 31 mars 2014	13 156 \$	(4 680) \$	(1 708) \$	6 768 \$
Autres éléments du résultat global	(1 009)	445	1 179	615
Solde au 30 septembre 2014	12 147 \$	(4 235) \$	(529) \$	7 383 \$

Note 13. Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies

La variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Comptes clients	1 648 \$	(1 495) \$	5 105 \$	2 243 \$
Impôts à recevoir	(711)	(359)	(2 517)	(684)
Stocks	(5 708)	2 314	(8 892)	2 072
Autres actifs à court terme	891	2 037	3 823	2 278
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(4 121)	(1 362)	(13 288)	(9 909)
Provisions	413	304	(7 491)	(574)
Facturations progressives	(1 246)	1 783	(1 033)	1 572
Avances de clients	(5 446)	4 839	(9 035)	9 826
Impôts à payer	138	(659)	(53)	47
Incidence des fluctuations des taux de change ⁽¹⁾	4 494	736	4 583	(156)
	(9 648) \$	8 138 \$	(28 798) \$	6 715 \$

⁽¹⁾ Reflète l'incidence totale des fluctuations des taux de change au cours de la période correspondante sur les éléments hors trésorerie présentés ci-dessus pour les filiales à l'étranger de la Société.

Note 14. Engagements

La Société a émis des bons de commande relativement à de la machinerie et de l'équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 septembre 2015, ces bons de commande totalisaient 18 203 \$ (34 845 \$ au 31 mars 2015) déduction faite de dépôts connexes de 33 425 \$ (23 306 \$ au 31 mars 2015) inclus au bilan de la Société.

Note 15. Informations géographiques

Les informations géographiques se présentent comme suit :

	30 septembre 2015				31 mars 2015			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	89 552 \$	60 861 \$	12 320 \$	162 733 \$	81 437 \$	47 136 \$	13 539 \$	142 112 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	27 096	4 196	21 041	52 333	26 451	4 593	19 513	50 557
Goodwill	13 838 \$	10 030 \$	75 378 \$	99 246 \$	13 838 \$	9 519 \$	70 170 \$	93 527 \$

Les ventes d'après l'emplacement géographique du client se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Canada	20 026 \$	17 276 \$	41 400 \$	38 357 \$
États-Unis	51 818	44 734	103 943	87 211
Royaume-Uni	8 331	11 631	19 856	23 154
Autres pays	14 343	10 445	27 556	21 772
	94 518 \$	84 086 \$	192 755 \$	170 494 \$



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015

TABLE DES MATIÈRES

Aperçu général	22
<i>Déclarations prospectives</i>	22
<i>Opérations sur devises</i>	22
<i>Faits saillants</i>	23
Résultats d'exploitation	24
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	27
Flux de trésorerie et sources de financement	28
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	28
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	28
Situation financière	31
<i>Capital émis</i>	31
<i>Bilans consolidés</i>	32
Renseignements supplémentaires	33
<i>Engagements et instruments dérivés</i>	33
<i>Contrôles et procédures internes</i>	34
<i>Risques et incertitudes</i>	34
<i>Données financières trimestrielles</i>	34
<i>Perspectives</i>	35

Aperçu général

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (l'« analyse ») vise à fournir au lecteur un aperçu de l'évolution de la situation financière de Héroux-Devtek inc. et de ses filiales (« Héroux-Devtek », la « Société » ou la « Direction ») entre le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2015. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du deuxième trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2015 à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Cette analyse est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2015 et doit être lue en parallèle avec ceux-ci de même qu'avec les états financiers consolidés audités et l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de l'exercice clos le 31 mars 2015. Ces documents sont disponibles sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans cette analyse sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

Mesures conformes et non conformes aux IFRS

Cette analyse contient des mesures conformes et non conformes aux IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS sont définies et font l'objet d'un rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables à la rubrique intitulée « *Mesures financières non conformes aux IFRS* » de la section *Résultats d'exploitation*.

Importance relative de l'information

La Direction détermine qu'une information est importante si elle croit que la décision d'un investisseur raisonnable d'acheter, de vendre ou de conserver des titres de la Société pourrait vraisemblablement être influencée ou modifiée advenant l'omission ou l'inexactitude de cette information, et divulgue l'information importante en conséquence.

Déclarations prospectives

Dans le but de fournir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des renseignements concernant Héroux-Devtek, notamment l'évaluation par la direction des projets et activités à venir, certaines déclarations de la présente analyse (y compris celles présentées à la rubrique intitulée « Perspectives ») constituent des déclarations prospectives soumises à des facteurs de risque, des incertitudes et d'autres facteurs importants susceptibles de faire en sorte que le rendement réel de la Société diffère grandement de celui indiqué ou sous-entendu par ces déclarations prospectives.

Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact des conditions économiques mondiales; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements; l'intensification de la concurrence; une pénurie de personnel ou de gestionnaires qualifiés; la disponibilité et les fluctuations des prix des matières premières; les variations des taux de change ou d'intérêt et; la volatilité des marchés boursiers; les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour en savoir plus, veuillez consulter la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » de l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015. Il faut noter que la présente liste de facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive et que le lecteur ne devrait pas accorder une confiance induite aux déclarations de nature prospective.

Bien que la Société estime que les attentes exprimées par le biais des déclarations prospectives sont fondées sur les renseignements dont elle disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations prospectives, rien ne peut garantir que ces prévisions se révéleront exactes. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, doivent être considérées expressément à la lumière des mises en garde susmentionnées. À moins qu'elle n'y soit tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la Société nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements à venir ou autrement.

Opérations sur devises

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des revenus (ventes), des charges et des éléments d'actif et de passif de ses établissements à l'étranger, de même que de la conclusion de transactions commerciales libellées principalement en dollars US et en livres sterling (« GBP »). Les transactions libellées en devises sont initialement comptabilisées au taux de change de la monnaie fonctionnelle à la date des transactions, à l'exception des contrats de change à terme, tandis que l'état des résultats des établissements à l'étranger est converti au taux de change moyen de la période.

Les taux de change utilisés pour convertir les éléments d'actif et de passif en dollars canadiens s'établissaient comme suit aux dates indiquées :

	30 septembre 2015	31 mars 2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3345	1,2666
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	2,0187	1,8792

Les taux de change utilisés pour convertir les revenus et les charges en dollars canadiens se sont établis comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3094	1,0893	1,2694	1,0899
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	2,0280	1,8168	1,9562	1,8261

La Société a recours à des contrats de change à terme pour se protéger contre les risques liés aux fluctuations des taux de change, de sorte que les variations des taux présentées ci-dessus peuvent ne pas être représentatives de l'incidence réelle des taux de change sur les résultats financiers.

Faits saillants

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	94 518 \$	84 086 \$	192 755 \$	170 494 \$
Résultat opérationnel	8 684	4 974	14 655	10 866
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 684	5 737	16 135	11 980
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	14 607	9 978	27 691	20 338
Résultat net	6 030	3 273	10 540	6 773
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 030	3 839	11 549	7 595
<i>En dollars par action</i>				
BPA – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,29 \$	0,20 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,17	0,11	0,32	0,22
<i>En milliers d'actions</i>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 095	36 022	36 083	33 986

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Événements importants

- Les ventes de la Société ont enregistré une croissance de 12,4 % et le BAIIA ajusté a progressé de 46,4 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015, en raison essentiellement de fluctuations favorables du taux de change du dollar américain et d'une forte croissance des ventes sur le marché de l'aérospatiale commerciale. Veuillez consulter la section traitant des résultats d'exploitation pour de plus amples renseignements.
- Au cours du trimestre, la Société a décroché deux contrats qui témoignent de son engagement à l'égard de ses plateformes de croissance :
 - * Le 18 septembre 2015, Héroux-Devtek a annoncé la signature d'un contrat à long terme avec Finmeccanica-AgustaWestland portant sur la fourniture des systèmes complets de train d'atterrissage destinés à l'aéronef à rotors basculants AW609. Selon les termes de l'entente, la Société assurera la conception, la mise au point, la fabrication, l'assemblage, la réalisation des essais et la livraison des systèmes complets de trains d'atterrissage destinés à l'appareil.
 - * Le 30 septembre 2015, la Société a annoncé que la société The Boeing Company (« Boeing ») lui avait octroyé un contrat à long terme portant sur la fabrication d'ensemble d'actionneurs de rentrée des trains d'atterrissage destinés aux programmes des appareils 777 et 777X, ainsi que sur la fourniture de pièces de rechange.

Mise à jour concernant le contrat des appareils B-777 et B-777X

Héroux-Devtek est en bonne voie de satisfaire aux exigences du contrat à long terme conclu avec la société The Boeing Company (« Boeing ») portant sur la fourniture de systèmes complets de trains d'atterrissage destinés aux appareils B-777 et B-777X. En ce qui a trait aux principales initiatives du plan d'investissement :

- La nouvelle usine de Cambridge, en Ontario, est opérationnelle;
- Pratiquement toute la machinerie et l'équipement ont été installés dans les usines de Cambridge, en Ontario, de Springfield, en Ohio et de Laval, au Québec et en sont à diverses étapes d'essais et de qualification;
- Tous les composants nécessaires pour la livraison des ensembles complets de trains d'atterrissage sont en production;
- L'agrandissement du centre de finition de sous-ensembles de la Société situé à Strongsville, en Ohio, est terminé. Le nouvel équipement de placage est prêt pour la production et Héroux-Devtek en est à l'étape de qualification et d'approbation par le client; et,
- La construction de l'usine d'assemblage final d'Everett, dans l'état de Washington, a été achevée plus tôt que prévu et est prête pour l'installation de l'équipement.

La direction demeure confiante de pouvoir livrer les lots de pré-production à Boeing comme prévu vers le milieu de l'année civile 2016 et que les exigences en matière de production relatives aux livraisons devant débiter au début de l'année civile 2017 seront respectées. En date du 30 septembre 2015, la Société avait investi environ 101 millions de dollars en lien avec ce contrat (veuillez consulter la rubrique intitulée « Activités d'investissement » de la section « Flux de trésorerie et sources de financement » de la présente analyse pour obtenir de plus amples renseignements).

Résultats d'exploitation

	Trimestres clos les 30 septembre			Six mois clos les 30 septembre		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
Ventes	94 518 \$	84 086 \$	10 432 \$	192 755 \$	170 494 \$	22 261 \$
Marge brute	17 521	13 087	4 434	34 079	27 268	6 811
Frais de vente et d'administration	8 837	7 350	1 487	17 944	15 288	2 656
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 684	5 737	2 947	16 135	11 980	4 155
Charges non récurrentes	—	763	(763)	1 480	1 114	366
Résultat opérationnel	8 684	4 974	3 710	14 655	10 866	3 789
Frais financiers	1 501	1 270	231	2 533	2 974	(441)
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	722	1 582	1 119	463
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	2 757 \$	10 540 \$	6 773 \$	3 767 \$
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 030 \$	3 839 \$	2 191 \$	11 549 \$	7 595 \$	3 954 \$
<i>En pourcentage des ventes totales</i>						
Marge brute	18,5 %	15,6 %		17,7 %	16,0 %	
Frais de vente et d'administration	9,3 %	8,7 %		9,3 %	9,0 %	
Résultat opérationnel	9,2 %	5,9 %		7,6 %	6,4 %	
<i>En dollars par action</i>						
BPA – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,08 \$	0,29 \$	0,20 \$	0,09 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,17 \$	0,11 \$	0,06 \$	0,32 \$	0,22 \$	0,10 \$

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre			
	2015	2014	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	49 964 \$	37 521 \$	6 035 \$	6 408 \$ 17,1 %
Défense ⁽¹⁾	44 554	46 565	5 399	(7 410) (15,9) %
Total	94 518 \$	84 086 \$	11 434 \$	(1 002) \$ (1,2) %

	Six mois clos les 30 septembre			
	2015	2014	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	101 435 \$	80 850 \$	10 174 \$	10 411 \$ 12,9 %
Défense ⁽¹⁾	91 320	89 644	9 159	(7 483) (8,3) %
Total	192 755 \$	170 494 \$	19 333 \$	2 928 \$ 1,7 %

⁽¹⁾ Comprend les produits liés à la défense vendus à des clients civils et à des gouvernements.

Commercial

Les augmentations nettes respectives de 6,4 millions de dollars et 10,4 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice sont principalement attribuables à :

- Une augmentation des ventes sur le marché secondaire découlant d'une nouvelle alliance stratégique portant sur la fourniture de services de soutien au programme du Saab 340;

- Une augmentation du contenu et un accroissement des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux, notamment celui du Boeing 787; et
- Une hausse des revenus générés par la vente de systèmes de train d'atterrissage conçus par Héroux-Devtek pour des jets d'affaires résultant d'une accélération de la cadence de production du programme des appareils Legacy 450/500 d'Embraer et de la livraison des premières unités destinées à la production du Falcon 5X de Dassault.

Défense

Les baisses nettes respectives de 7,4 millions de dollars et 7,5 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice sont principalement attribuables à :

- Un recul des ventes de produits aux clients civils;
- Une baisse de la demande pour des pièces de rechange principalement de la part du gouvernement américain; et
- Une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien réalisées auprès de la Marine américaine dans le cadre du programme du P-3 découlant d'une diminution des besoins ainsi que dans le cadre d'autres programmes au Royaume-Uni en raison d'une diminution du volume de travail.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des revenus générés par les services de réparation et d'entretien fournis à l'Armée de l'air américaine.

Marque brute

L'augmentation de la marge brute, qui est passée de 15,6 % à 18,5 % au deuxième trimestre comparativement à la même période l'an dernier, est principalement attribuable à l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, qui a contribué aux ventes à hauteur de 2,4 %, à une diminution de la sous-imputation de coûts ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse résultant d'une hausse des ventes commerciales réalisées sur le marché secondaire. Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des coûts de liés à certains programmes.

Pour les six premiers mois de l'exercice, l'augmentation de la marge brute, qui est passée de 16,0 % à 17,7 % par rapport à la période correspondante du précédent exercice, est principalement attribuable à l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, qui a contribué aux ventes à hauteur de 1,9 %, ainsi qu'aux mêmes facteurs décrits plus haut.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté 9,6 % des ventes et 9,1 % des ventes, respectivement, pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice, comparativement à 9,4 % et 9,0 % pour les mêmes périodes du précédent exercice. Exprimée en pourcentage des ventes, l'augmentation est essentiellement attribuable à une hausse de la charge au titre de la rémunération à base d'actions.

Charges non récurrentes

Les charges non récurrentes pour les trimestres et les périodes de six mois clos le 30 septembre comprennent les éléments suivants :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Règlement d'un litige	— \$	— \$	1 480 \$	— \$
Frais de restructuration	—	763	—	1 114
	— \$	763 \$	1 480 \$	1 114 \$

Règlement d'un litige

Le 5 février 2014, Goodrich Corporation, membre du groupe UTC Aerospace Systems (« UTAS »), a déposé une demande d'arbitrage à l'encontre de la Société auprès de la Cour internationale d'arbitrage de la Chambre de commerce internationale quant à une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence prévu dans une entente intervenue entre Goodrich Corporation et Devtek Aerospace Inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, relativement à la fabrication de pistons.

Le 29 mai 2015, la Société a conclu un règlement final avec UTAS relativement au litige qui faisait suite à l'exécution d'un protocole de règlement le 27 mai 2015. Le règlement final comprend une entente relative à la prolongation de deux contrats existants conclus avec UTAS portant sur la fourniture de diverses pièces d'aéronefs et a été comptabilisé durant l'exercice 2015. Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2015, la Société a engagé des frais juridiques connexes de 1,5 million de dollars, ou 1,0 million de dollars après impôts.

Frais de restructuration

Le 16 janvier 2014, en raison de la baisse substantielle de la demande sur le marché secondaire des produits liés à la défense de la part du gouvernement américain, la Société a annoncé un plan visant l'optimisation et la consolidation de sa capacité de production, tout en améliorant davantage la productivité dans l'ensemble de l'entreprise. Ces initiatives s'inscrivaient dans la stratégie opérationnelle de la Société axée sur des centres d'excellence spécialisés. De plus, à la suite de l'acquisition d'APPH en février 2014, la Société a engagé des frais de restructuration liés à l'intégration des activités d'APPH, de son personnel et de son infrastructure technologique avec ses propres activités antérieures à l'acquisition. Ces initiatives étaient en grande partie achevées au 31 mars 2015.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2014, la Société avait enregistré des frais de restructuration de 0,8 million de dollars et 1,1 million de dollars, respectivement, liés à l'optimisation et la consolidation de la capacité de fabrication.

Résultat opérationnel

Les augmentations du résultat opérationnel, qui est passé de 5,9 % à 9,2 % des ventes pour le trimestre (hausse de 6,8 % à 9,2 % si l'on exclut les charges non récurrentes) et de 6,4 % à 7,6 % des ventes pour les six premiers mois de l'exercice (hausse de 7,0 % à 8,4 % si l'on exclut les charges non récurrentes), comparativement aux mêmes périodes du précédent exercice, sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Frais financiers

Durant le trimestre, les frais financiers ont augmenté de 0,2 million de dollars par rapport à la période correspondante du précédent exercice, en raison principalement d'une hausse des frais d'intérêt liés à la facilité de crédit résultant d'une augmentation des emprunts ainsi que d'une augmentation des obligations au titre de contrats de location-financement.

Pour les six premiers mois de l'exercice, les frais financiers ont diminué de 0,4 million de dollars par rapport à la période correspondante du précédent exercice, en raison principalement d'une baisse des frais d'intérêt à la suite du remboursement d'une tranche de 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 ainsi que d'un ajustement de 0,2 million de dollars résultant de l'application d'un taux d'actualisation plus favorable aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	7 183 \$	3 704 \$	12 122 \$	7 892 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	1 582	1 119
Taux d'imposition effectif	16,1 %	11,6 %	13,1 %	14,2 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,7 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %

Le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société pour le trimestre reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars). Lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, le taux d'imposition effectif de la Société reflétait principalement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,5 million de dollars).

Pour les six premiers mois de l'exercice, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats des filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars). Pour la période de six mois close le 30 septembre 2014, le taux d'imposition effectif de la Société reflétait essentiellement l'incidence favorable du taux d'imposition moins élevé auquel les résultats des filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,2 million de dollars).

Résultat net

Pour le trimestre, le résultat net a atteint 6,0 millions de dollars, comparativement à 3,3 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (ou 6,0 millions de dollars comparativement à 3,8 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts). Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat net s'est élevé à 10,5 millions de dollars, comparativement à 6,8 millions de dollars lors de la même période l'an dernier (ou 11,5 millions de dollars comparativement à 7,6 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), en raison essentiellement des facteurs susmentionnés.

Le bénéfice par action a augmenté durant les six premiers mois de l'exercice et est passé de 0,20 \$ l'an dernier à 0,29 \$ par action cette année (ou de 0,22 \$ l'an dernier à 0,32 \$ par action cette année si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), calculé en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation plus élevé (36 082 923 contre 33 986 219) en raison de l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'appel public à l'épargne et de placements privés concomitants au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements sur l'émission d'actions.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est fondée sur des résultats calculés conformément aux IFRS ainsi que sur les mesures financières non conformes aux IFRS suivantes :

Résultat opérationnel ajusté : Résultat opérationnel excluant les charges non récurrentes.
 BAIIA : Bénéfice avant frais financiers, impôts et amortissements.
 BAIIA ajusté : BAIIA tel que défini ci-dessus en excluant les charges non récurrentes.
 Résultat net ajusté : Résultat net excluant les charges non récurrentes après impôts.
 Bénéfice par action ajusté : Bénéfice dilué par action calculé à partir du résultat net ajusté.

Ces mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc possible qu'elles ne soient pas comparables à des mesures similaires publiées par d'autres émetteurs. La direction de la Société estime toutefois qu'elles procurent aux investisseurs des renseignements utiles pour leur permettre d'évaluer la rentabilité et les liquidités de la Société, ainsi que sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités et ses dépenses en immobilisations.

Le résultat opérationnel ajusté de la Société est calculé comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat opérationnel	8 684 \$	4 974 \$	14 655 \$	10 866 \$
Charges non récurrentes	—	763	1 480	1 114
Résultat opérationnel ajusté	8 684 \$	5 737 \$	16 135 \$	11 980 \$

Le BAIIA et le BAIIA ajusté de la Société sont calculés comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	1 582	1 119
Frais financiers	1 501	1 270	2 533	2 974
Charge d'amortissement	5 923	4 241	11 556	8 358
BAIIA	14 607 \$	9 215 \$	26 211 \$	19 224 \$
Charges non récurrentes	—	763	1 480	1 114
BAIIA ajusté	14 607 \$	9 978 \$	27 691 \$	20 338 \$

Le résultat net ajusté et le bénéfice par action ajusté de la Société sont calculés comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Charges non récurrentes, après impôts	—	566	1 009	822
Résultat net ajusté	6 030 \$	3 839 \$	11 549 \$	7 595 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,29 \$	0,20 \$
Charges non récurrentes, après impôts	—	0,02	0,03	0,02
Bénéfice par action ajusté	0,17 \$	0,11 \$	0,32 \$	0,22 \$

Flux de trésorerie et sources de financement

Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie (la « facilité de crédit ») consentie par un syndicat de cinq banques à charte canadienne et leurs sociétés affiliées ou succursales américaines, ainsi que par la succursale canadienne d'une banque américaine. Cette facilité de crédit permet à la Société et ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 200,0 millions de dollars, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars US, en livres sterling ou en euros, et viendra à échéance en mars 2019. Elle comprend également une clause accordéon qui permet d'augmenter la facilité de crédit d'un montant additionnel de 75,0 millions de dollars, pendant toute la durée de la convention de crédit, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 septembre 2015, la Société avait prélevé un montant de 72,2 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 56,7 millions de dollars au 31 mars 2015. Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de sa facilité de crédit disponible ainsi que du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction de la Société ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible.

La situation de dette nette de la Société est calculée comme suit :

Au	30 septembre 2015	31 mars 2015
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ⁽¹⁾	133 927 \$	114 202 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 243	35 098
Situation de dette nette	129 684 \$	79 104 \$

⁽¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 1,1 million de dollars au 30 septembre 2015 et de 1,3 million de dollars au 31 mars 2015.

Dans l'ensemble, la Société présente une situation financière saine et est en bonne posture pour faire face à ses besoins financiers

Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	14 804 \$	43 492 \$	35 098 \$	47 347 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 291	15 342	(4 416)	21 915
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 672)	(10 791)	(36 465)	(20 488)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 875)	1 087	9 357	1 831
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	695	1 812	669	337
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	4 243 \$	50 942 \$	4 243 \$	50 942 \$

Activités d'exploitation

La Société a généré des flux de trésorerie de ses activités et a utilisé sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie pour ses activités d'exploitation comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	12 939 \$	7 804 \$	24 382 \$	16 282 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	(9 648)	8 138	(28 798)	6 715
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	3 291	15 942	(4 416)	22 997
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées	—	(600)	—	(1 082)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 291 \$	15 342 \$	(4 416) \$	21 915 \$

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2015, les augmentations respectives de 5,1 millions de dollars et 8,1 millions de dollars des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, s'expliquent essentiellement par une hausse du BAIIA en partie contrebalancée par une augmentation de la charge d'impôt différé.

La variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies peut être résumée de la façon suivante :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Comptes clients	1 648 \$	(1 495) \$	5 105 \$	2 243 \$
Stocks	(5 708)	2 314	(8 892)	2 072
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(4 121)	(1 362)	(13 288)	(9 909)
Provisions	413	304	(7 491)	(574)
Avances de clients	(5 446)	4 839	(9 035)	9 826
Impôts à payer et à recevoir	(573)	(1 018)	(2 570)	(637)
Autres, incluant l'incidence des variations des taux de change	4 139	4 556	7 373	3 694
	(9 648) \$	8 138 \$	(28 798) \$	6 715 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies est principalement attribuable à :

- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus; et,
- Une diminution des comptes fournisseurs et des comptes clients attribuable au niveau d'activité plus élevé au premier trimestre de l'exercice 2016 comparativement au deuxième trimestre.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies est principalement attribuable à :

- Une diminution des comptes fournisseurs et des comptes clients attribuable au niveau d'activité plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015 comparativement aux six premiers mois de l'exercice 2016;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus;
- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787; et
- Une réduction des provisions résultant du paiement effectué à la suite du règlement d'un litige.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2014, la variation nette positive des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies avait été principalement attribuable à :

- Des augmentations des avances de clients et des facturations progressives découlant de paiements reçus relativement à des contrats à long terme; et
- Une réduction des stocks résultant d'une diminution du carnet de commandes lié à certains programmes de défense, en partie contrebalancée par un accroissement du carnet de commandes fermes dans le secteur commercial.

Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une diminution des comptes fournisseurs résultant d'une baisse du volume des ventes en raison des vacances estivales et des arrêts de production dans les usines.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement de la Société se résument comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 146) \$	(5 156) \$	(23 032) \$	(14 335) \$
Dépôts – machinerie et équipement	(3 602)	(4 492)	(10 119)	(5 169)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(2 125)	(1 366)	(3 515)	(1 414)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	201	223	201	430
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 672) \$	(10 791) \$	(36 465) \$	(20 488) \$

Les acquisitions d'immobilisations corporelles présentées ci-dessus peuvent être rapprochées comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Acquisitions brutes d'immobilisations corporelles	7 840 \$	7 604 \$	25 739 \$	15 644 \$
Aide gouvernementale	(901)	(180)	(901)	(289)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6 939	7 424	24 838	15 355
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	207	(2 268)	4 192	(1 020)
Machinerie et équipement acquis par le biais de contrats de location-financement	—	—	(5 998)	—
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	7 146 \$	5 156 \$	23 032 \$	14 335 \$

Les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 6,9 millions de dollars pour le trimestre (7,4 millions de dollars lors du précédent exercice) et à 24,8 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice (15,4 millions de dollars lors du précédent exercice) et étaient essentiellement liées au contrat des appareils B-777 et B-777X. Il est prévu que les acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'ensemble de l'exercice 2016 s'élèveront à environ 75,0 millions de dollars, dont une tranche de 33,4 millions de dollars avait déjà été versée en dépôt pour de la machinerie et de l'équipement au 30 septembre 2015, comme l'illustre le bilan de la Société. Le montant restant d'environ 17,0 millions de dollars des investissements en immobilisations devrait être financé principalement au moyen de contrats de location-financement.

Le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X, le plus important jamais accordé aux activités de trains d'atterrissage de la Société, porte sur la fourniture de systèmes complets de trains d'atterrissage, y compris les trains d'atterrissage principaux et avant, ainsi que la contrefiche longitudinale du train avant. Le contrat englobe aussi la fabrication de pièces de rechange qui seront vendues par Boeing sur le marché secondaire. Aux termes du contrat pluriannuel, les livraisons commenceront au début de l'année civile 2017, avec une option de prolongation du contrat jusqu'en 2028. Au 30 septembre 2015, la Société avait effectué des investissements de 100,9 millions de dollars relativement à ce contrat comprenant l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 68,4 millions de dollars et des dépôts sur de la machinerie et de l'équipement d'un montant cumulatif de 32,5 millions de dollars.

Activités de financement

Les activités de financement de la Société se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Augmentation de la dette à long terme	528 \$	1 316 \$	14 178 \$	19 936 \$
Remboursement de la dette à long terme	(2 547)	(479)	(5 081)	(66 311)
Émission d'actions ordinaires	144	250	260	48 206
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 875) \$	1 087 \$	9 357 \$	1 831 \$

L'augmentation de la dette à long terme au cours des six premiers mois de l'exercice découle principalement d'un montant de 13,3 millions de dollars (10,0 millions de dollars US) prélevé sur la facilité de crédit de la Société visant à financer l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2014, la Société avait émis 4 307 676 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,36 \$ par action pour une contrepartie nette de 48,2 millions de dollars, essentiellement dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements concomitants. Le produit net de l'émission, ainsi qu'un montant de 16,2 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit de la Société, ont servi à rembourser 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) de dette au titre de la facilité de crédit. Ces opérations expliquent en grande partie les variations des flux de trésorerie liées au remboursement de la dette à long terme et à l'émission d'actions ordinaires.

Au 30 septembre 2015, la Société respectait toutes les clauses relatives à sa dette et elle prévoit qu'il en sera de même tout au long de l'exercice financier en cours.

Situation financière

Capital émis

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	35 962 098	75 420 \$	35 949 445	75 304 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	2 400	27	2 400	27
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	13 648	139	26 301	255
Solde de clôture	35 978 146	75 586 \$	35 978 146	75 586 \$

Au 9 novembre 2015, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 35 987 088.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	892 846	9,98 \$	747 346	9,84 \$
Options octroyées	—	—	145 500	10,71
Options exercées	(2 400)	2,02	(2 400)	2,02
Solde de clôture	890 446	10,00 \$	890 446	10,00 \$

Au 30 septembre 2015, 1 637 381 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 639 781 au 31 mars 2015, et 176 392 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, comparativement à 202 693 au 31 mars 2015.

Au 9 novembre 2015, le nombre d'options en circulation s'élevait à 890 446.

Pour de plus amples renseignements concernant le capital-actions émis et en circulation de la Société et les régimes de rémunération connexes, veuillez vous reporter à la note 11, *Capital émis*, des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Bilans consolidés

Fonds de roulement

Le fonds de roulement de la Société s'établissait comme suit aux dates suivantes :

	30 septembre 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à court terme	229 240 \$	255 943 \$	(26 703) \$	(10,4) %
Passif à court terme	116 130	146 227	(30 097)	(20,6) %
Fonds de roulement net	113 110 \$	109 716 \$	3 394 \$	3,1 %
Ratio du fonds de roulement	1,97	1,75		

La diminution de 26,7 millions de dollars de l'actif courant est principalement attribuable à des baisses de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (30,9 millions de dollars) et des comptes clients (5,1 millions de dollars), en partie contrebalancées par une augmentation des stocks (8,9 millions de dollars), comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

La diminution de 30,1 millions de dollars du passif courant est principalement attribuable à :

- Une baisse des comptes fournisseurs et charges à payer (10,3 millions de dollars), résultant essentiellement d'un niveau d'activité saisonnière plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- Une baisse nette des avances de clients (9,0 millions de dollars) à la suite de la constatation de revenus;
- Une baisse des provisions (7,5 millions de dollars) à la suite essentiellement d'un paiement relatif au règlement d'un litige; et,
- Une baisse des comptes fournisseurs – autres et autres passifs (4,5 millions de dollars) découlant essentiellement du paiement d'immobilisations corporelles en lien principalement avec le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Actif à long terme, passif à long terme et capitaux propres

L'actif et le passif à long terme de la Société s'établissaient comme suit aux dates suivantes:

	30 septembre 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à long terme	358 198 \$	319 510 \$	38 688 \$	12,1 %
Passif à long terme	154 042 \$	135 771 \$	18 271 \$	13,5 %
Capitaux propres	317 266 \$	293 455 \$	23 811 \$	8,1 %
Ratio de la dette à long terme/capitaux propres	0,40:1	0,36:1		
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	0,41:1	0,27:1		

⁽¹⁾ Se définit comme la dette à long terme totale, incluant la tranche à court terme, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, sur les capitaux propres.

La hausse de 38,7 millions de dollars de l'actif à long terme est principalement attribuable à des augmentations des immobilisations corporelles (20,6 millions de dollars) et des dépôts versés pour de la machinerie et de l'équipement (10,1 millions de dollars), en grande partie liés au contrat des Boeing B-777 et B-777X.

La hausse de 18,3 millions de dollars du passif à long terme s'explique principalement par une augmentation de 20,4 millions de dollars de la dette à long terme. Cette augmentation est attribuable au prélèvement d'un montant supplémentaire sur la facilité de crédit (13,3 millions de

dollars ou 10,0 millions de dollars US) et à un accroissement des obligations au titre de contrats de location-financement (4,7 millions de dollars) en lien essentiellement avec le contrat des Boeing B-777 et B-777X.

L'augmentation des capitaux propres est principalement attribuable au résultat global de 23,0 millions de dollars, constitué principalement du résultat net de 10,5 millions de dollars et de l'incidence des fluctuations de change de 11,5 millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. Se reporter aux états du résultat global des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 afin d'obtenir de plus amples renseignements.

Renseignements supplémentaires

Engagements et instruments dérivés

Engagements

La Société a passé des commandes pour de la machinerie et de l'équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 septembre 2015, le montant de ces commandes en cours se chiffrait à 18,2 millions de dollars (34,8 millions de dollars au 31 mars 2015), déduction faite de dépôts connexes de 33,4 millions de dollars (23,3 millions de dollars au 31 mars 2015) inclus au bilan de la Société. Au 30 septembre 2015, une tranche de 7,9 millions de dollars (32,4 millions de dollars au 31 mars 2015) de ces commandes en cours, déduction faite des dépôts versés, était liée au contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2015, la Société avait des contrats de change à terme pour la vente de 113,5 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1734 (dollar canadien par rapport au dollar US, « \$ CA/\$ US »). Au 31 mars 2015, ces contrats totalisaient 119,0 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1297 \$ CA/\$ US. Au 30 septembre 2015, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2015 et d'avril 2018, mais la plupart d'entre eux au cours du présent exercice et du prochain.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015 et 31 mars 2015, la Société avait conclu une entente de swap de taux d'intérêt pour un montant nominal total de 10,0 millions de dollars US fixant le TIOL américain à 2,04 % et échéant en décembre 2015. De même, la Société avait conclu deux autres ententes de swap de taux d'intérêt, pour un montant nominal total de 15,0 millions de dollars US. Ces ententes de swap de taux d'intérêt fixent le TIOL américain à 1,65 % pour la première tranche de 5,0 millions de dollars US à compter de mars 2014, et à 2,38 % pour la deuxième tranche de 10,0 millions de dollars US à compter de décembre 2015, jusqu'à leur échéance en décembre 2018.

Les taux des ententes de swap de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus excluent la marge bancaire additionnelle applicable (se reporter à la note 10, *Dette à long terme*, afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés). Les flux de trésorerie liés aux ententes de swap de taux d'intérêt devraient être générés au cours des mêmes périodes où ils devraient avoir une incidence sur le résultat net.

Entente de swap sur actions

Le 22 juin 2015, la Société a conclu une entente de swap sur actions avec une institution financière afin de gérer le risque lié aux flux de trésorerie et de réduire l'effet sur ses résultats des fluctuations du cours de ses actions visées par les régimes d'unités d'actions différées (« UAD ») et d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »).

Aux termes de cette entente, après règlement, la Société obtient un paiement pour toute plus-value du cours des actions tandis qu'elle effectue un paiement à l'institution financière pour toute dépréciation du cours de l'action. L'effet net de l'entente de swap sur actions compense en partie les fluctuations du cours des actions de la Société qui influent sur la valeur des UAD et UAR inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société.

Au 30 septembre 2015, l'entente de swap sur actions visait 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2016.

Contrôles et procédures internes

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, font état des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information, pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur a été communiquée et a été divulguée adéquatement dans les documents intermédiaires et annuels.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont également conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière de la Société est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2015 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir d'incidence sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

Risques et incertitudes

Héroux-Devtek évolue dans des secteurs industriels soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les facteurs de risque et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont décrits dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015. D'autres facteurs de risque et incertitudes qui ne sont pas connus de la Société, ou que la Société considère à l'heure actuelle comme étant sans importance, pourraient également avoir une incidence défavorable sur ses activités.

Ces facteurs de risque et incertitudes n'ont subi aucun changement important au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2015, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

Données financières trimestrielles

Données financières pour les trimestres clos les :

	Exercice 2016		Exercice 2015				Exercice 2014	
	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013
Ventes	94 518 \$	98 237 \$	106 054 \$	88 368 \$	84 086 \$	86 408 \$	91 212 \$	61 448 \$
Résultat opérationnel	8 684	5 971	(2 490)	(7 410)	4 974	5 892	3 898	4 149
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 684	7 451	10 730	6 711	5 737	6 243	9 419	5 265
BAIIA ⁽¹⁾	14 607	11 604	2 679	10 942	9 215	10 009	7 728	7 170
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	14 607	13 084	15 899	11 544	9 978	10 360	13 249	8 286
Résultat net (perte nette)	6 030	4 510	(1 640)	(1 909)	3 273	3 500	1 230	2 608
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 030	5 519	7 456	4 361	3 839	3 756	5 953	3 697
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,17 \$	0,13 \$	(0,05) \$	(0,05) \$	0,09 \$	0,11 \$	0,04 \$	0,08 \$
Bénéfice par action ajusté ⁽¹⁾	0,17	0,15	0,21	0,12	0,11	0,12	0,19	0,12
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36,1	36,1	36,1	36,0	36,0	31,9	31,7	31,7

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Perspectives ⁽¹⁾

Les conditions demeurent dans l'ensemble favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association (« IATA »), au cours de l'année civile 2015, le marché des passagers devrait connaître une croissance robuste de 6,7 %, tandis que le volume de fret aérien devrait croître de 5,5 % ⁽²⁾.

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, Boeing et Airbus procèdent à des augmentations des cadences prévues de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2018, en plus de prévoir le lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants au cours des prochaines années. Les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis et représentent plus de huit années de production aux cadences actuelles ⁽³⁾.

Dans le marché des jets d'affaires, bien que les livraisons aient légèrement fléchi durant la première moitié de l'année civile 2015, des signes positifs semblent indiquer que les conditions de marché s'améliorent, notamment la progression du nombre de déplacements d'avions d'affaires aux États-Unis et le recul sur douze mois de la proportion de la flotte des avions d'affaires à vendre. Plus important encore, l'entrée en service prévue et l'accélération de la production de modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu le train d'atterrissage devraient donner lieu à une croissance soutenue des activités de la Société dans ce marché ⁽⁴⁾.

Dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense, l'entente budgétaire récemment conclue procure du financement supplémentaire pour les deux prochains exercices financiers du gouvernement américain, mais l'incertitude persiste au-delà de cette période étant donné la nécessité de s'attaquer au déficit. Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique du portefeuille de Héroux-Devtek dans le secteur de la défense, réduisant ainsi son exposition relative au marché américain. En outre, l'équilibre que la Société maintient dans son portefeuille lié au secteur de la défense entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, jumelé aux programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une certaine stabilité.

Le solide bilan de la Société jumelé aux fonds disponibles en vertu de sa facilité de crédit permettra à Héroux-Devtek de financer la portion restante d'environ 17,0 millions de dollars de ses dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice 2016, principalement liées au contrat portant sur la fabrication des trains d'atterrissage des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Au 30 septembre 2015, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 426,5 millions de dollars, contre 459,0 millions de dollars au début de l'exercice. Malgré ce carnet de commandes bien rempli et les solides relations d'affaires qu'elle entretient avec ses clients, la Société continuera d'accroître sa productivité et de réduire sa base de coûts afin de demeurer concurrentielle compte tenu du caractère de plus en plus mondial de l'industrie aérospatiale.

Pour l'exercice en cours qui prendra fin le 31 mars 2016, Héroux-Devtek anticipe que ses ventes connaîtront une croissance interne d'environ 10 %, en supposant que les devises demeurent stables. Compte tenu des forces motrices de ses principaux marchés et de la stabilité des devises, la Société prévoit que la croissance interne de ses ventes dans le marché de l'aérospatiale commerciale dépassera 10 %, tandis que dans le marché de l'aérospatiale de la défense, les ventes devraient enregistrer une légère croissance sur une base comparable.

Sur un horizon à plus long terme, la performance de Héroux-Devtek sera stimulée par la croissance de ses activités opérationnelles en Europe, le démarrage du contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X, l'accélération de certains programmes de conception de trains d'atterrissage, la réalisation de l'augmentation prévue des cadences de production des grands avionneurs, une reprise soutenue dans le marché des jets d'affaires et une stabilisation des conditions dans le secteur de la défense.

Grâce à ces facteurs clés de croissance, la Société croit pouvoir réaliser des ventes d'environ 500,0 millions de dollars d'ici son exercice financier 2019, en supposant qu'aucune autre acquisition ne soit réalisée.

Renseignements supplémentaires et information continue

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation a été approuvée par le comité d'audit et le conseil d'administration le 9 novembre 2015. Des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, peuvent être consultés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com.

⁽¹⁾ Veuillez consulter la rubrique intitulée « Déclarations prospectives » de la section Aperçu général pour de plus amples informations au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

⁽²⁾ Source : IATA, *Performance économique de l'industrie du transport aérien*, juin 2015.

⁽³⁾ Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 27 février 2015, 4 novembre 2014 et 24 février 2014. Communiqués de presse de Boeing publiés les 2 octobre 2014, 24 janvier 2014 et 31 octobre 2013.

⁽⁴⁾ Sources : General Aviation Manufacturers Association, Federal Aviation Administration, JetNet, Teal Group.