



HÉROUX DEVTEK 

BÂTIR UN AVENIR DURABLE

RAPPORT TRIMESTRIEL :
PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2017

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Premier trimestre clos le 30 juin 2017

TABLE DES MATIÈRES

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

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2017 ET 2016.

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 résumés intermédiaires non audités ci-joints de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016 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 résumés intermédiaires 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 4 août 2017

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Aux	Notes	30 juin 2017	31 mars 2017
Actif			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		40 282 \$	42 456 \$
Comptes clients		62 332	71 135
Impôts à recevoir		1 768	1 228
Stocks		151 463	143 866
Instruments financiers dérivés	8	4 769	3 509
Autres actifs à court terme	9	12 425	10 473
		273 039	272 667
Immobilisations corporelles, montant net	3	187 106	192 847
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	44 156	45 467
Instruments financiers dérivés	8	1 911	292
Actifs d'impôt différé		10 183	9 964
Goodwill		86 554	86 049
Total de l'actif		602 949 \$	607 286 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		60 439 \$	63 391 \$
Comptes fournisseurs – autres et autres passifs		1 179	2 556
Provisions		18 147	20 170
Avances de clients		6 071	6 442
Facturations progressives		2 314	1 924
Impôts à payer		698	1 106
Instruments financiers dérivés	8	851	2 055
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	4 876	6 792
		94 575	104 436
Dette à long terme	10	126 186	127 347
Provisions		6 310	6 398
Instruments financiers dérivés	8	70	508
Passifs d'impôt différé		5 881	5 942
Autres passifs		8 831	6 787
		241 853	251 418
Capitaux propres			
Capital émis	11	77 361	77 217
Surplus d'apport		3 867	3 735
Cumul des autres éléments du résultat global	12	8 521	6 298
Résultats non distribués		271 347	268 618
		361 096	355 868
Total du passif et des capitaux propres		602 949 \$	607 286 \$

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)

		Trois mois clos les 30 juin	
	Notes	2017	2016
Ventes		86 857 \$	95 590 \$
Coût des ventes	3, 4	73 937	79 485
Marge brute		12 920	16 105
Frais de vente et d'administration	3, 4	7 512	8 104
Éléments non récurrents	6	—	405
Résultat opérationnel		5 408	7 596
Frais financiers	5	1 306	1 606
Résultat avant impôt sur le résultat		4 102	5 990
Charge d'impôt sur le résultat		75	811
Résultat net		4 027 \$	5 179 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,11 \$	0,14 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trois mois clos les 30 juin	
		2017	2016
	12		
Autres éléments du résultat global :			
Éléments pouvant être reclassés en résultat net			
Perte découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(2 197) \$	(11 110) \$
Couvertures de flux de trésorerie :			
Gains nets à l'évaluation des instruments financiers dérivés		4 286	1 341
Pertes nettes sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		89	159
Impôt différé		(1 170)	(395)
		3 205	1 105
Gains sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger		1 352	294
Impôt différé		(137)	(30)
		1 215	264
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net			
Régimes de retraite à prestations définies :			
Pertes à la réévaluation		(1 775)	(433)
Impôt différé		477	116
		(1 298)	(317)
Autres éléments du résultat global		925 \$	(10 058) \$
Résultat global			
Résultat net		4 027 \$	5 179 \$
Autres éléments du résultat global		925	(10 058)
Résultat global		4 952 \$	(4 879) \$

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

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 2017		77 217 \$	3 735 \$	6 298 \$	268 618 \$	355 868 \$
Actions ordinaires:	11					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		—	—	—	—	—
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		144	—	—	—	144
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	11	—	132	—	—	132
Résultat net		—	—	—	4 027	4 027
Autres éléments du résultat global	12	—	—	2 223	(1 298)	925
Solde au 30 juin 2017		77 361 \$	3 867 \$	8 521 \$	271 347 \$	361 096 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2016		75 916 \$	3 283 \$	18 788 \$	233 127 \$	331 114 \$
Actions ordinaires:	11					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		199	(94)	—	—	105
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		143	—	—	—	143
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	11	—	178	—	—	178
Résultat net		—	—	—	5 179	5 179
Autres éléments du résultat global	12	—	—	(9 741)	(317)	(10 058)
Solde au 30 juin 2016		76 258 \$	3 367 \$	9 047 \$	237 989 \$	326 661 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

		Trois mois clos les 30 juin	
	Notes	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :			
Activités d'exploitation			
Résultat net		4 027 \$	5 179 \$
Éléments hors trésorerie :			
Charge d'amortissement	4	6 532	6 320
Impôt différé		(759)	(877)
Gain à la vente d'immobilisations corporelles		2	—
Frais financiers hors trésorerie	5	679	926
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	11	132	178
Flux de trésorerie d'exploitation		10 613	11 726
Variation nette des éléments hors trésorerie	13	(8 045)	(6 491)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		2 568	5 235
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(2 666)	(6 648)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(787)	(256)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		30	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(3 423)	(6 904)
Activités de financement			
Augmentation de la dette à long terme		—	1 305
Remboursement de la dette à long terme		(1 106)	(11 139)
Émission d'actions ordinaires	11	144	248
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(962)	(9 586)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			
		(357)	(347)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		(2 174)	(11 602)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		42 456	19 268
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		40 282 \$	7 666 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :			
Intérêts payés		742 \$	680 \$
Intérêts reçus		115 \$	1 \$
Impôts payés		1 704 \$	1 615 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

(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 et de commandes moteurs des avions dans le cadre de ses activités de Magtron ainsi que 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.

Les actions ordinaires de la Société sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « HRX ».

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 juin 2017 ayant été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, certaines informations et données ont été omises ou résumées. Les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul ont été suivies lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires que celles qui ont été suivies lors de la préparation des derniers états financiers consolidés audités annuels. Par conséquent, ces états financiers consolidés résumés intermédiaires devraient être lus avec les états financiers consolidés audités annuels et les notes complémentaires comprises dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 4 août 2017.

NOTE 3. AIDE GOUVERNEMENTALE

L'aide gouvernementale déduite du coût des actifs connexes ou portée en réduction des charges se présente comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	149 \$	39 \$
Immobilisations corporelles	129	227
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	933	1 003

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 se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Matières premières et pièces achetées	27 215 \$	29 128 \$
Charges du personnel	32 057	35 811
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	6 532	6 320
Autres	15 645	16 330
	81 449 \$	87 589 \$

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 juin 2017, la perte de change s'est élevée à 261 \$, contre un gain de 718 \$ pour la période correspondante en 2016.

NOTE 5. FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	555 \$	664 \$
Intérêts sur les obligations nettes au titre des prestations définies	35	81
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	71	79
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'escompte	18	102
Frais financiers hors trésorerie	679	926
Charges d'intérêts	742	681
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(115)	(1)
	1 306 \$	1 606 \$

NOTE 6. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les éléments non récurrents se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	—	405
	— \$	405 \$

En janvier 2016, la Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et à des garanties qui lui avaient été données dans le cadre d'une acquisition d'entreprise réalisée. Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable de 4 000 \$ US (5 247 \$). Les frais juridiques non récurrents engagés au cours du trimestre clos le 30 juin 2016 ont totalisé 405 \$.

NOTE 7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 129 811	36 018 657
Effet dilutif des options sur actions de la Société	193 895	265 378
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 323 706	36 284 035
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action ¹	113 000	109 000

¹ Exclues en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 8. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

La Société avait les contrats de change à terme en cours suivants:

Au	30 juin 2017	31 mars 2017
Notionnel en cours	141 150 \$ US	152 350 \$ US
Taux de change moyen	1,3190	1,3178

Au 30 juin 2017, ces contrats venaient à échéance à diverses dates, de juillet 2017 à mars 2021, mais la plupart d'entre eux venaient à échéance au cours du présent ou du prochain exercice.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 juin 2017, la Société avait conclu les ententes de swaps de taux d'intérêt suivantes visant à fixer le taux d'intérêt de certains prêts :

Montant nominal	Taux fixe	Mise en vigueur	Échéance
5 000 \$ US	1,65 %	Mars 2014	Décembre 2018
10 000 \$ US	2,38 %	Décembre 2015	Décembre 2018

Les taux des swaps de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus ne tiennent pas compte de la marge bancaire additionnelle pertinente (voir la note 10). Les flux de trésorerie liés aux swaps de taux d'intérêt devraient être réalisés au cours de la même période, car il est prévu qu'ils auront une incidence sur le bénéfice net.

Entente de swap sur actions

Le 22 juin 2015, la Société a conclu une entente de swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires à un prix de 11,45 \$. Ce swap est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et vient à échéance en juin 2018.

NOTE 9. AUTRES ACTIFS À COURT TERME

Aux	30 juin 2017	31 mars 2017
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	4 248 \$	4 479 \$
Taxes de vente à recevoir	2 278	1 028
Frais payés d'avance	4 014	3 917
Autres	1 885	1 049
	12 425 \$	10 473 \$

NOTE 10. DETTE À LONG TERME

Aux	30 juin 2017	31 mars 2017
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	54 503 \$	55 856 \$
Prêts des autorités gouvernementales	48 892	49 133
Obligations en vertu de contrats de location-financement	28 725	29 787
Frais de financement différés, montant net	(1 058)	(637)
	131 062	134 139
Moins : tranche à court terme	4 876	6 792
Dettes à long terme	126 186 \$	127 347 \$

Facilité de crédit

Les modalités pertinentes de la facilité de crédit et les montants prélevés sur celle-ci sont comme suit :

Aux	30 juin 2017	31 mars 2017
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euro ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Montants prélevés en dollars américains		
Montant	42 000 \$ US	42 000 \$ US
Taux	Libor + 1,1 %	Libor + 1,4 %
Taux effectif	2,4 %	2,4 %

En mai 2017, la Société a conclu avec son syndicat bancaire une entente visant à prolonger la durée de la facilité de crédit jusqu'en mai 2022. Le montant autorisé demeure 200 000 \$ et la plupart des autres modalités importantes sont inchangées, bien que le montant de la clause accordéon, qui est assujettie à l'approbation des prêteurs, ait augmenté pour passer de 75 000 \$ à 100 000 \$. Des frais de financement totalisant 492 \$ ont été différés et seront amortis sur la durée du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Contrats de location-financement

Les obligations en vertu de contrats de location-financement portaient intérêt à des taux fixes variant entre 2,4 % et 3,7 % au 30 juin 2017 (les mêmes qu'au 31 mars 2017), venaient à échéance entre juillet 2019 et décembre 2023, avaient une période d'amortissement de 7 ans, et étaient garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 2 544 \$ (2 766 \$ au 31 mars 2017).

NOTE 11. CAPITAL ÉMIS

Les variations des actions ordinaires émises et entièrement libérées se présentent comme suit :

	Trois mois clos le 30 juin 2017	
	Nombre	Capital émis
Solde au début de la période	36 122 050	77 217 \$
Émises au comptant dans le cadre du régime d'incitation à l'actionariat	12 895	144
Solde à la fin de la période	36 134 945	77 361 \$

A. Régime d'options sur actions

La Société attribue des options sur actions à un prix de souscription représentant le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto pendant 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 à l'exception de celles de certains dirigeants clés pour qui la période d'acquisition des droits est de un an à trois ans suivant la date d'attribution. Les options peuvent être exercées sur une période ne dépassant pas sept ans après la date d'attribution.

Pour les trimestres clos les 30 juin, l'évolution du nombre d'options sur actions en cours et de la charge de rémunération connexe se présente comme suit :

	2017		2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	914 295	10,88 \$	879 545	10,02 \$
Attribuées	—	—	109 000	15,01
Exercées	—	—	(27 500)	3,80
Solde de clôture	914 295	10,88 \$	961 045	10,76 \$
Charge d'options sur actions		132 \$		178 \$

Aux 30 juin 2017 et 31 mars 2017, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission d'options sur actions, dont 1 563 231 actions n'avaient pas encore été émises.

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Nombre d'actions ordinaires		
Émises en vertu du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 895	11 130
Attribuées aux employés participants	5 067	3 641
Charge liée aux actions ordinaires attribuées	65 \$	52 \$

Au 30 juin 2017, 340 000 actions étaient réservées à des fins d'émission dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, dont 93 743 actions n'avaient pas encore été émises, contre 106 638 au 31 mars 2017.

C. Régime d'unités d'action différées (« UAD ») et régime d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »)

L'évolution des UAD et des UAR en cours et des charges connexes se présente comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
UAD		
<i>Nombre d'UAD</i>		
Solde d'ouverture	135 815	124 333
Solde de clôture des UAD en cours	135 815	124 333
Charge au titre des UAD pour la période	402 \$	260 \$
Juste valeur des UAD en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	1 919 \$	1 838 \$

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
UAR		
<i>Nombre d'UAR</i>		
Solde d'ouverture	114 434	151 392
Émises	—	58 500
Solde de clôture des UAR en cours	114 434	209 892
Charge au titre des UAR pour la période	(237) \$	254 \$
Juste valeur des UAR en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	766 \$	2 091 \$

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 31 mars 2017	14 256 \$	(521) \$	(7 437) \$	6 298 \$
Autres éléments du résultat global	(2 197)	3 205	1 215	2 223
Solde au 30 juin 2017	12 059 \$	2 684 \$	(6 222) \$	8 521 \$

	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 31 mars 2016	25 691 \$	(643) \$	(6 260) \$	18 788 \$
Autres éléments du résultat global	(11 110)	1 105	264	(9 741)
Solde au 30 juin 2016	14 581 \$	462 \$	(5 996) \$	9 047 \$

NOTE 13. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

La variation nette des éléments hors trésorerie se présente comme suit :

	Trois mois clos les	
	2017	2016
Comptes clients	8 803 \$	15 993 \$
Impôts à recevoir	(539)	665
Stocks	(7 597)	(7 230)
Autres actifs à court terme	(2 680)	(3 249)
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(2 649)	(5 612)
Provisions	(2 147)	(393)
Facturations progressives	324	(1 852)
Avances de clients	(371)	(1 601)
Impôts à payer	(408)	(674)
Incidence des fluctuations des taux de change ¹	(781)	(2 538)
	(8 045) \$	(6 491) \$

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

NOTE 14. INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

La répartition géographique des actifs de la Société se présente comme suit :

Aux	30 juin 2017				31 mars 2017			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	101 489 \$	74 290 \$	11 327 \$	187 106 \$	104 201 \$	77 111 \$	11 535 \$	192 847 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	27 833	2 907	13 416	44 156	28 536	3 010	13 921	45 467
Goodwill	13 838	9 753	62 963	86 554	13 838	9 995	62 216	86 049

Les ventes d'après l'emplacement géographique des clients se présentent comme suit :

	Trois mois clos les	
	2017	2016
Canada	8 869 \$	19 411 \$
États-Unis	56 766	51 585
Royaume-Uni	9 826	10 069
Autres pays	11 396	14 525
	86 857 \$	95 590 \$



RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre clos le 30 juin 2017

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	19
<i>Déclarations prospectives</i>	19
<i>Opérations sur devises</i>	19
<i>Faits saillants</i>	20
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	21
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	24
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	25
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	25
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	25
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	28
SITUATION FINANCIÈRE	28
<i>Capital émis</i>	28
<i>Bilans consolidés</i>	29
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	30
<i>Instruments dérivés</i>	30
<i>Contrôles et procédures internes</i>	30
<i>Risques et incertitudes</i>	31
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	31
<i>Perspectives économiques</i>	32
<i>Prévisions</i>	33
<i>Renseignements supplémentaires et information continue</i>	33

APERÇU GÉNÉRAL

Le présent rapport de gestion 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 2017 et le 30 juin 2017. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 30 juin 2017 à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le présent rapport de gestion se fonde sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 juin 2017, et doit être lu avec ceux-ci ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 mars 2017, lesquels sont tous disponibles sur le site Web de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

Mesures financières conformes et non conformes aux IFRS

Ce rapport de gestion contient des mesures financières conformes et non conformes aux IFRS. Les mesures financières 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

Certaines déclarations du présent rapport de gestion, y compris celles présentées dans les sections Prévisions et Perspectives économiques, sont des déclarations prospectives assujetties à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui peuvent faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent de manière importante de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces déclarations. Ces déclarations sont faites dans le but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière et les perspectives de Héroux-Devtek, et de présenter l'évaluation par la direction des projets et activités à venir, et pourraient ne pas être appropriées à d'autres fins.

Les déclarations prospectives sont soumises à des facteurs qui 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; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt; et les incidences des méthodes comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, consultez la rubrique intitulée « Gestion du risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017. La présente liste de facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive et le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Bien que la direction estime que les attentes reflétées par ces déclarations sont raisonnables, et bien que ces attentes soient fondées sur les renseignements dont elle disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations, rien ne peut garantir que ces attentes se concrétiseront. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, sont expressément et entièrement données sous réserve de la présente mise en garde. 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 toute déclaration prospective, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements à venir ou autrement.

OPÉRATIONS SUR DEVICES

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des produits des activités ordinaires (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, en excluant l'incidence 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 juin 2017	31 mars 2017
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2977	1,3299
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,6862	1,6662

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3448	1,2886
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,7201	1,8487

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 écarts de taux présentés ci-dessus peuvent ne pas être représentatifs de l'incidence réelle des taux de change sur les résultats financiers.

FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Ventes	86 857 \$	95 590 \$
Résultat opérationnel	5 408	7 596
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 408	8 001
BAIIA ajusté ¹	11 940	14 321
Résultat net	4 027	5 179
Résultat net ajusté ¹	4 027	5 584
<i>En dollars par action</i>		
BPA - de base et dilué	0,11 \$	0,14 \$
BPA ajusté ¹	0,11	0,15
<i>En milliers d'actions</i>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 324	36 284
<i>En millions de dollars, au</i>		
Carnet de commandes fermes ²	30 juin 2017 451 \$	31 mars 2017 405 \$

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

²⁾ *Représente les commandes fermes.*

Événements importants

- En mai 2017, la Société a conclu avec son syndicat bancaire une entente visant à prolonger la durée de la facilité de crédit jusqu'en mai 2022. Le montant autorisé demeure 200,0 millions de dollars et la plupart des autres modalités importantes sont inchangées, bien que le montant de la clause accordéon ait augmenté pour passer de 75,0 millions de dollars à 100,0 millions de dollars. Des frais de financement totalisant 0,5 million de dollars ont été différés et seront amortis sur la durée du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la Société a réalisé des ventes consolidées de 86,9 millions de dollars et un BAIIA ajusté de 11,9 millions de dollars, en regard de respectivement 95,6 millions de dollars et 14,3 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Prévisions

- La direction a réaffirmé ses prévisions relativement à une légère diminution des ventes pour l'exercice 2018 comparativement à l'exercice 2017, à la croissance des ventes à long terme qui varieront entre 480 et 520 millions de dollars pour l'exercice 2021, et aux acquisitions d'immobilisations corporelles d'environ 20 millions de dollars pour l'exercice 2018.
- La direction a fait part de nouvelles prévisions à l'égard de la marge du BAIIA ajusté pour l'exercice 2018 qui devrait demeurer relativement stable comparativement à celle de l'exercice 2017.

Consultez la rubrique « Prévisions » de la section « Renseignements supplémentaires » pour en apprendre davantage, notamment sur les hypothèses qui sous-tendent les prévisions, ainsi que la rubrique « Déclarations prospectives » pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trois mois clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation
Ventes	86 857 \$	95 590 \$	(8 733) \$
Marge brute	12 920	16 105	(3 185)
Frais de vente et d'administration	7 512	8 104	(592)
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 408	8 001	(2 593)
Éléments non récurrents	—	405	(405)
Résultat opérationnel	5 408	7 596	(2 188)
Frais financiers	1 306	1 606	(300)
Charge d'impôt sur le résultat	75	811	(736)
Résultat net	4 027 \$	5 179 \$	(1 152) \$
Résultat net ajusté ¹	4 027 \$	5 584 \$	(1 557) \$
<i>En pourcentage des ventes</i>			
Marge brute	14,9 %	16,8 %	-190 pdb
Frais de vente et d'administration	8,6 %	8,5 %	10 pdb
Résultat opérationnel	6,2 %	7,9 %	-170 pdb
Résultat opérationnel ajusté ¹	6,2 %	8,4 %	-220 pdb
<i>En dollars par action</i>			
BPA – de base et dilué	0,11 \$	0,14 \$	(0,03) \$
BPA ajusté ¹	0,11 \$	0,15 \$	(0,04) \$

¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez 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 :

Trois mois clos les 30 juin					
	2017	2016	Incidence des taux de change		Écart net
Commercial	43 328 \$	50 591 \$	696 \$	(7 959) \$	(15,7) %
Défense ¹	43 529	44 999	700	(2 170)	(4,8) %
Total	86 857 \$	95 590 \$	1 396 \$	(10 129) \$	(10,6) %

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

Commercial

La baisse nette de 8,0 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre s'explique principalement par :

- une baisse de la demande de clients pour les programmes de gros porteurs commerciaux en raison de l'achèvement prévu d'un contrat pour un client fournissant des produits à un fabricant d'équipement d'origine (« OEM »);
- une baisse de la demande de clients pour certains programmes de jets d'affaires et d'avions de transport régionaux.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une accélération des livraisons pour le programme du Boeing 777.

Défense

La baisse nette de 2,2 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre considéré s'explique principalement par :

- une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien, notamment pour le programme du P-3;
- le calendrier de livraison de certains produits vendus à des clients civils.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une hausse de la demande de la part du gouvernement américain pour des pièces de rechange et une accélération du programme du F-35.

Marge brute

Pour le trimestre, le recul de la marge brute, qui s'est établie à 14,9 % comparativement à 16,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, est principalement attribuable à une sous-imputation plus importante de coûts en raison d'un excès de capacité et de coûts excédentaires de traitement et de finition liés au programme du Boeing 777. Les coûts excédentaires de traitement et de finition devraient être normalisés une fois que les processus de qualification et d'approbation par le client des procédés de traitement des surfaces de Héroux-Devtek seront achevés.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par les fluctuations des taux de change, principalement le taux du dollar américain, qui ont contribué aux ventes à hauteur de 0,8 %.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains et pertes découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté 8,3 % des ventes, en regard de 9,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution en pourcentage des ventes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est principalement associée à une baisse des coûts liés au personnel.

Éléments non récurrents

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	—	405
	— \$	405 \$

En janvier 2016, la Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et à des garanties qui lui avaient été données dans le cadre d'une acquisition d'entreprise réalisée. Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable à Héroux-Devtek d'un montant de 4,0 millions de dollars US (5,2 millions de dollars). Les frais juridiques non récurrents engagés au cours du trimestre clos le 30 juin 2016 ont totalisé 0,4 million de dollars.

Résultat opérationnel

Le recul du résultat opérationnel, qui est passé de 7,9 % à 6,2 % des ventes (recul de 8,4 % à 6,2 % si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le trimestre considéré, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, est principalement attribuable aux facteurs susmentionnés.

Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, la conversion des devises n'a pas eu une incidence nette sur le résultat opérationnel de la Société au trimestre considéré.

Frais financiers

La diminution de 0,3 million de dollars des frais financiers pour le trimestre considéré, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- hausse des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
- baisse des intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales;
- baisse des autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation.

Ces facteurs positifs ont été annulés en partie par une hausse des charges d'intérêts liée principalement à un solde plus élevé de contrats de location-financement.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	4 102 \$	5 990 \$
Charge d'impôt sur le résultat	75	811
Taux d'imposition effectif	1,8 %	13,5 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,7 %	26,7 %

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,1 million de dollars), en partie contrebalancés par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancés par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Résultat net

Le résultat net a fléchi pour passer de 5,2 millions de dollars à 4,0 millions de dollars (ou de 5,6 millions de dollars à 4,0 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) au cours du trimestre considéré comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout des facteurs susmentionnés.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Ce rapport de gestion est fondé sur les résultats établis selon les IFRS et selon les mesures financières non conformes aux IFRS suivantes :

Résultat opérationnel ajusté :	Résultat opérationnel excluant les éléments non récurrents.
BAIIA :	Bénéfice avant frais financiers, impôts et amortissements.
BAIIA ajusté :	BAIIA tel que défini ci-dessus en excluant les éléments non récurrents.
Résultat net ajusté :	Résultat net excluant les éléments non récurrents après impôts.
Bénéfice par action ajusté :	Bénéfice dilué par action calculé à partir du résultat net ajusté.
Flux de trésorerie disponibles :	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles et de l'augmentation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée.

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.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements de ces mesures financières avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables, compte non tenu des flux de trésorerie disponibles. Pour le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, consultez la rubrique intitulée « Flux de trésorerie et sources de financement ».

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Résultat opérationnel	5 408 \$	7 596 \$
Éléments non récurrents	—	405
Résultat opérationnel ajusté	5 408 \$	8 001 \$

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Résultat net	4 027 \$	5 179 \$
Charge d'impôt sur le résultat	75	811
Frais financiers	1 306	1 606
Charge d'amortissement	6 532	6 320
BAIIA	11 940 \$	13 916 \$
Éléments non récurrents	—	405
BAIIA ajusté	11 940 \$	14 321 \$

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Résultat net	4 027 \$	5 179 \$
Éléments non récurrents, après impôts	—	405
Résultat net ajusté	4 027 \$	5 584 \$
<i>En dollars par action</i>		
Bénéfice par action – de base et dilué	0,11 \$	0,14 \$
Éléments non récurrents, après impôts	—	0,01
Bénéfice par action ajusté	0,11 \$	0,15 \$

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT ET TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

En mai 2017, la Société a renouvelé sa facilité de crédit jusqu'en mai 2022 avec les termes et conditions restant sensiblement identiques. Des frais de financement totalisant 0,5 million de dollars ont été différés et seront amortis sur la durée du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Au 30 juin 2017, la facilité de crédit a permis à la Société et ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 200,0 millions de dollars, soit en dollars canadiens, en dollars américains, en livres sterling, en euros, ou l'équivalent dans d'autres devises. Elle comprenait également une clause accordéon permettant d'augmenter la facilité de crédit d'un montant additionnel de 100,0 millions de dollars, pendant toute la durée de cette entente, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Cette clause accordéon précédemment fixée à 75,0 millions de dollars a été augmentée au cours du processus de renouvellement.

Au 30 juin 2017, la Société avait prélevé un montant de 54,5 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à 55,9 millions de dollars au 31 mars 2017. 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, aux dates suivantes :

	30 juin 2017	31 mars 2017
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ¹	132 120 \$	134 776 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 282	42 456
Situation de dette nette	91 838 \$	92 320 \$

¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 1,1 million de dollars au 30 juin 2017 et de 0,6 million de dollars au 31 mars 2017.

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

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	42 456 \$	19 268 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 568	5 235
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 423)	(6 904)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(962)	(9 586)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(357)	(347)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	40 282 \$	7 666 \$

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 :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	10 613 \$	11 726 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(8 045)	(6 491)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 568 \$	5 235 \$

La variation nette des éléments hors trésorerie peut être résumée comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Comptes clients	8 803 \$	15 993 \$
Stocks	(7 597)	(7 230)
Autres actifs à court terme	(2 680)	(3 249)
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(2 649)	(5 612)
Impôts à payer et à recevoir	(947)	(9)
Avances de clients	(371)	(1 601)
Provisions	(2 147)	(393)
Facturations progressives	324	(1 852)
Incidence des variations des taux de change	(781)	(2 538)
	(8 045) \$	(6 491) \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une augmentation des stocks liée principalement au calendrier de livraison de certains produits du secteur de la défense vendus à des clients civils;
- la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, la variation nette négative des éléments hors trésorerie est principalement attribuable à :

- une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777;
- la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Activités d'investissement

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(2 666) \$	(6 648) \$
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(787)	(256)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	30	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 423) \$	(6 904) \$

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	1 442 \$	5 732 \$
Aide gouvernementale	(129)	(227)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	1 313 \$	5 505 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	1 353	1 332
Dépôts reclassés aux immobilisations corporelles après réalisation ¹	—	(189)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	2 666 \$	6 648 \$

¹) Comprennent la machinerie financée au moyen de contrats de location-financement pour lesquels des dépôts avaient été effectués.

La diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles pour le trimestre considéré comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent est essentiellement attribuable à la réalisation d'investissements dans le cadre du contrat des appareils Boeing 777 et 777X.

Activités de financement

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

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Augmentation de la dette à long terme	— \$	1 305 \$
Remboursement de la dette à long terme	(1 106)	(11 139)
Émission d'actions ordinaires	144	248
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(962) \$	(9 586) \$

Les sorties de trésorerie découlant du remboursement de la dette à long terme au cours du trimestre clos le 30 juin 2016 étaient liées principalement à un remboursement de 10,2 millions de dollars de la facilité de crédit.

Au 30 juin 2017, 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 en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹

	Trois mois clos les 30 juin	
	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 568 \$	5 235 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(1 313)	(5 505)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(787)	(256)
Flux de trésorerie disponibles¹	468 \$	(526) \$

¹⁾ *Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour la définition de cet indicateur.*

L'augmentation de 1,0 million de dollars des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre clos le 30 juin 2017, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, est principalement attribuable à une diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles, en partie annulée par une baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trois mois clos le 30 juin 2017	
	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 122 050	77 217 \$
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 895	144
Solde de clôture	36 134 945	77 361 \$

Au 4 août 2017, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 36 138 645.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trois mois clos le 30 juin 2017	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	914 295	10,88 \$
Solde de fermeture	914 295	10,88 \$

Au 30 juin 2017, 1 563 231 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 563 231 au 31 mars 2017, et 93 743 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, comparativement à 106 638 au 31 mars 2017.

Au 4 août 2017, le nombre d'options sur actions en circulation s'élevait à 914 295.

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

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Au	30 juin 2017	31 mars 2017	Variation	
Actif à court terme	273 039 \$	272 667 \$	372 \$	0,1 %
Passif à court terme	94 575	104 436	(9 861)	(9,4)%
Fonds de roulement	178 464 \$	168 231 \$	10 233 \$	6,1 %
Ratio du fonds de roulement	2,89	2,61		

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 juin 2017	31 mars 2017	Variation	
Actif à long terme	329 910 \$	334 619 \$	(4 709) \$	(1,4) %
Passif à long terme	147 278 \$	146 982 \$	296 \$	0,2 %
Capitaux propres	361 096 \$	355 868 \$	5 228 \$	1,5 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,25:1	0,26:1		

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

L'augmentation de 5,2 millions de dollars des capitaux propres est principalement attribuable à un résultat global de 5,0 millions de dollars, constitué essentiellement du résultat net de 4,0 millions de dollars et de l'incidence favorable des fluctuations de change de 2,2 millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. Pour en savoir plus, se reporter à l'état du résultat global des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 juin 2017.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme suivants étaient en cours aux dates indiquées :

	30 juin 2017	31 mars 2017
Montant nominal en cours	141 150 US\$	152 350 US\$
Taux de change moyen	1,3190	1,3178

Au 30 juin 2017, ces contrats venaient à échéance à différentes dates, de juillet 2017 à mars 2021, mais la plupart d'entre eux venaient à échéance au cours du présent et du prochain exercice.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 juin 2017, la Société avait conclu les ententes de swap de taux d'intérêt suivantes visant à fixer le taux d'intérêt de certains prêts :

Montant nominal	Taux fixe	Mise en vigueur	Échéance
5 000 \$ US	1,65 %	Mars 2014	Décembre 2018
10 000 \$ US	2,38 %	Décembre 2015	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 résumés intermédiaires). 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

Au 30 juin 2017, la Société avait conclu une entente de swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Ce swap est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et vient à échéance en juin 2018.

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 des 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 d'information continue.

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 du trimestre clos le 30 juin 2017 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une 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 risques 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 le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017. 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 risques et incertitudes n'ont subi aucun changement important au cours du trimestre clos le 30 juin 2017, autres que ceux décrits ailleurs dans le présent rapport de gestion.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2018		2017			2016		
	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre
Ventes	86 857 \$	120 886 \$	98 489 \$	91 571 \$	95 590 \$	117 496 \$	96 561 \$	94 518 \$
Résultat opérationnel	5 408	8 678	7 694	11 584	7 596	13 334	9 794	8 684
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 408	12 312	7 694	7 873	8 001	13 334	9 794	8 684
BAIIA ¹	11 940	15 547	13 851	17 806	13 916	20 713	15 666	14 607
BAIIA ajusté ¹	11 940	19 181	13 851	14 095	14 321	20 713	15 666	14 607
Résultat net	4 027	8 895	8 175	9 519	5 179	9 091	7 010	6 030
Résultat net ajusté ¹	4 027	9 077	6 015	5 677	5 584	9 091	7 010	6 030
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – de base et dilué	0,11 \$	0,25 \$	0,23 \$	0,26 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,19 \$	0,17 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,11	0,25	0,17	0,16	0,15	0,25	0,19	0,17
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,3	36,3	36,3	36,3	36,3	36,2	36,2	36,1

¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez 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.

Tendances saisonnières

Les activités de Héroux-Devtek connaissent habituellement un ralentissement au deuxième trimestre, comparativement aux autres trimestres, en raison de facteurs saisonniers comme les arrêts de production dans les usines et les vacances estivales, tandis que c'est au quatrième trimestre que le volume d'activité de la Société est généralement le plus élevé.

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES¹

Dans le marché de l'aérospatiale commerciale, selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association (« IATA »), le marché des passagers devrait connaître une forte croissance de 7,4 % au cours de l'année civile 2017, ce qui est supérieur à la moyenne historique d'environ 5,0 %, ainsi qu'à sa précédente prévision de 5,1 % pour la période. D'autre part, le volume de fret aérien devrait croître de 7,3 % au cours de l'année civile 2017, marquant également une augmentation importante par rapport à la précédente prévision de 3,3 %².

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, Boeing et Airbus procèdent à des ajustements des cadences de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2020 en prévision du lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants. Les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis malgré une réduction des nouvelles commandes fermes depuis l'année civile 2016³. La réduction a été plus importante pour les appareils à double allée, une catégorie qui comprend le programme du Boeing 777.

Dans le marché de l'aérospatiale lié à la défense, la nouvelle administration américaine a fait part de son intention d'accroître le financement du département de la Défense (« DoD »). Une entente bipartite a procuré au DoD un financement supplémentaire pour le reste de l'exercice 2017 du gouvernement américain. Par ailleurs, le budget demandé par le Président pour l'exercice 2018 du DoD s'élève à 639 milliards de dollars US, ce qui représente une hausse de 8,9 % par rapport à la demande initiale pour l'exercice 2017. Au Canada, la nouvelle politique de défense prévoit une augmentation des dépenses en matière de défense, qui devraient passer de 18,9 milliards de dollars à l'exercice 2017 à 32,7 milliards de dollars à l'exercice 2027. Les nations européennes consacrent également plus de fonds à la défense, comme en fait foi la hausse globale de 3,7 % enregistrée dans ce secteur par l'ensemble des pays européens membres de l'OTAN pour 2017⁴.

Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique de son portefeuille 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, de concert avec les programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une plus grande stabilité.

¹ Consultez 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 2017.

³ Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 12 juillet 2016, 24 février 2016 et 30 octobre 2015; communiqué de presse de Boeing publié le 21 janvier 2016.

⁴ Sources : A New Foundation for American Greatness, 23 mai 2017; Protection, Sécurité, Engagement - Une nouvelle politique de défense pour le Canada, 7 juin 2017; Dépenses de défense des pays membres de l'OTAN, 29 juin 2017.

PRÉVISIONS¹

Paramètre	Prévisions de 2018	Prévisions de 2018 à jour
Croissance des ventes pour l'exercice 2018	Recul à un chiffre (bas de fourchette)	Recul à un chiffre (bas de fourchette)
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 480 à 520 millions de dollars pour l'exercice 2021	Ventes de 480 à 520 millions de dollars pour l'exercice 2021
Acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'exercice 2018	Environ 20 millions de dollars	Environ 20 millions de dollars
Marge du BAIIA ajusté ² pour l'exercice 2018	Non fourni	Stable par rapport à l'exercice 2017

¹ Consultez 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 Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez 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.

La direction a élaboré les prévisions qui précèdent en utilisant les meilleures informations disponibles au moment de la préparation du présent rapport de gestion et s'est basée sur des hypothèses et des sources d'information qui comprennent, sans toutefois s'y limiter :

- Le carnet de commandes, les contrats de vente à long terme et les estimations de commandes à venir de Héroux-Devtek, en supposant qu'il n'y ait pas d'acquisition importante;
- Les carnets de commandes existants des OEM, leurs cadences de production et leurs prévisions publiées à l'égard de la production et des livraisons;
- La stabilité budgétaire des gouvernements en matière de défense, le contexte des dépenses, les tendances et les attentes;
- La stabilité de la conjoncture économique globale;
- La stabilité des taux de change, en particulier par rapport au dollar américain,
- La capacité de la Société à réaliser avec succès les mandats d'envergure qui lui sont confiés.

Consultez la rubrique intitulée « Gestion du risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017 pour de plus amples renseignements concernant certains facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats futurs diffèrent de ceux indiqués dans ces prévisions.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le comité d'audit et le conseil d'administration le 4 août 2017. Pour des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, visitez le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou le site de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com.