



CONCEVOIR **L**ACROISSANCE

HÉROUX-DEVTEK — RAPPORT TRIMESTRIEL
DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2012

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2012

Au nom du conseil d'administration, je suis heureux de vous présenter les résultats financiers de Héroux-Devtek pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2012.

Ces résultats reflètent la vente de la quasi-totalité des activités relatives à la ligne de produits Aérostructure et à la ligne de produits Industriels de la Société (la « transaction de vente ») à Precision Castparts Corp., le 31 août 2012, pour un produit de 232,0 millions de dollars, déduction faite des impôts et des frais connexes. Les actifs vendus par Héroux-Devtek comprenaient les sites de fabrication de la ligne de produits Aérostructure situés à Dorval (Québec), Querétaro (Mexique) et Arlington (Texas), ainsi que les sites de fabrication de la ligne de produits Industriels situés à Cincinnati (Ohio). Héroux-Devtek a conservé l'ensemble des activités de sa ligne de produits Trains d'atterrissage et de l'usine Magtron. Au terme de la transaction de vente, la Société a comptabilisé un gain à la cession des activités abandonnées de 107,1 millions de dollars, déduction faite des impôts connexes, au cours du trimestre clos le 30 septembre 2012.

Grâce au produit tiré de la transaction de vente, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Héroux-Devtek s'élevaient à 291,2 millions de dollars au 30 septembre 2012. En tenant compte du montant prélevé sur la facilité de crédit, ainsi que de l'impôt sur le résultat et des frais à payer relativement à la transaction de vente, la situation de trésorerie nette de Héroux-Devtek s'établissait à 211,1 millions de dollars au 30 septembre 2012.

Compte tenu de cette situation de trésorerie, le conseil d'administration de Héroux-Devtek a approuvé une distribution spéciale en espèces aux actionnaires de 5,00 \$ par action ordinaire, soit 160,0 millions de dollars considérant jusqu'à 32 millions d'actions ordinaires, payable le 19 décembre 2012 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 2012. Sous réserve de l'approbation des actionnaires, la distribution consisterait en une réduction partielle et un remboursement du capital émis de la Société de 2,70 \$ par action (86,4 millions de dollars) et d'un dividende de 2,30 \$ par action (73,6 millions de dollars). Dans l'éventualité où la réduction du capital ne serait pas approuvée par les actionnaires, la distribution spéciale consistera en un dividende spécial de 5,00 \$ par action.

Le conseil a déterminé que la distribution spéciale représente une utilisation appropriée des ressources financières de Héroux-Devtek à la suite de la finalisation de la transaction de vente, puisqu'elle procure aux actionnaires un rendement adéquat sur leur investissement, tout en permettant à la Société de maintenir une situation financière solide. Le conseil a décidé de conserver des ressources financières afin d'assurer un financement adéquat des dépenses en immobilisations et autres investissements prévus, ainsi que des occasions potentielles de croissance future, y compris la réalisation d'acquisitions stratégiques. Il réexaminera périodiquement la situation de trésorerie de Héroux-Devtek ainsi que ses besoins en capitaux, et évaluera les différentes options envisageables en vue d'accroître la valeur pour les actionnaires.

Une assemblée extraordinaire des actionnaires aura lieu le 18 décembre 2012 afin d'approuver la proposition de réduction et de remboursement du capital. Tous les détails concernant la distribution spéciale, incluant une description sommaire des principales incidences fiscales fédérales canadiennes s'appliquant aux actionnaires relativement à la distribution spéciale, seront inclus dans la circulaire de sollicitation de procurations de la direction qui sera postée aux actionnaires le ou vers le 26 novembre 2012.

Les ventes consolidées des activités poursuivies se sont élevées à 57,7 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2013, en hausse de 4,0 % par rapport à celles de 55,5 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier. Les ventes effectuées sur le marché de l'aérospatiale commerciale ont augmenté de 15,5 % pour atteindre 24,9 millions de dollars stimulées par l'augmentation des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux et de jets d'affaires, ainsi que par un accroissement des ventes sur le

marché secondaire en lien avec les programmes du jet d'affaires Learjet 45 et de l'avion amphibie CL-415. Les ventes réalisées sur le marché de l'aérospatiale militaire ont fléchi de 3,3 % pour s'établir à 32,8 millions de dollars, en raison essentiellement d'une baisse des ventes de boîtiers électroniques et de caissons à l'usine Magtron. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, ont eu pour effet de diminuer le montant des ventes du deuxième trimestre de 0,3 million de dollars, ou 0,5 %, par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement (« BAIIA ») des activités poursuivies s'est établi à 7,0 millions de dollars, soit 12,1 % des ventes, comparativement à 7,3 millions de dollars, ou 13,2 % des ventes lors de l'exercice précédent. Cette variation reflète essentiellement certains coûts non récurrents engagés dans le cadre du développement d'un nouveau programme de système de train d'atterrissage, de même qu'une baisse de la production à l'usine Magtron qui a donné lieu à la sous-imputation de frais généraux de fabrication. Le résultat opérationnel des activités poursuivies s'est élevé à 3,9 millions de dollars, soit 6,7 % des ventes, contre 3,9 millions de dollars, ou 7,1 % des ventes, l'an dernier.

Le résultat net des activités poursuivies s'est chiffré à 2,7 millions de dollars, soit 0,09 \$ par action diluée, en hausse de 9,8 % par rapport à 2,5 millions de dollars, ou 0,08 \$ par action diluée, un an auparavant. Le résultat net des activités abandonnées d'un montant de 110,0 millions de dollars reflète le gain net susmentionné et le résultat net provenant des activités vendues jusqu'à la finalisation de la transaction de vente. Ainsi, le résultat net s'est élevé à 112,7 millions de dollars, soit 3,64 \$ par action diluée.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2013, les ventes consolidées des activités poursuivies se sont élevées à 121,5 millions de dollars, en hausse de 4,0 % par rapport à 116,8 millions de dollars un an plus tôt. Le BAIIA des activités poursuivies s'est établi à 15,2 millions de dollars, soit 12,5 % des ventes, contre 15,8 millions de dollars, ou 13,5 % des ventes, un an auparavant, en raison d'une hausse de 0,8 million de dollars de la charge relative à la rémunération fondée sur des actions au cours des six premiers mois de l'exercice 2012. Le résultat opérationnel des activités poursuivies s'est élevé à 8,9 millions de dollars, soit 7,3 % des ventes, comparativement à 9,0 millions de dollars, ou 7,7 % des ventes, l'an dernier. Le résultat net des activités poursuivies a atteint 5,7 millions de dollars, soit 0,19 \$ par action diluée, contre 5,8 millions de dollars, ou 0,19 \$ par action diluée, lors de l'exercice précédent. Reflétant le gain net réalisé et le résultat net des activités abandonnées, le résultat net pour la première moitié de l'exercice 2013 s'est élevé à 119,0 millions de dollars, soit 3,86 \$ par action diluée.

Au cours du trimestre, Héroux-Devtek a obtenu une licence de la société The Boeing Company pour fabriquer des pièces de rechange et faire l'entretien et les réparations du train d'atterrissage de l'appareil Chinook H-47 pour près d'une douzaine de pays. La licence permet à Héroux-Devtek d'offrir des services de fabrication de pièces de rechange et d'effectuer des services de réparation et d'entretien pour le train d'atterrissage de toutes les versions de l'appareil Chinook. L'entente prévoit aussi des options de renouvellement après la période initiale de cinq ans.

Au 30 septembre 2012, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 378 millions de dollars, comparativement à 385 millions de dollars trois mois plus tôt. Ce carnet de commandes demeure bien diversifié.

Les conditions demeurent favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Les fabricants de gros porteurs commerciaux augmentent les cadences de production de certains de leurs programmes d'envergure et anticipent une hausse des livraisons pour l'année civile 2012. Le nombre de nouvelles commandes demeure robuste et les carnets de commandes représentent l'équivalent d'environ sept années de production aux cadences actuelles. Le marché des jets d'affaires continue de montrer des signes positifs et les livraisons devraient connaître une progression au cours de l'année civile 2012, puis enregistrer une croissance soutenue dans les années qui suivront grâce à l'amélioration de l'économie et au lancement sur le marché de plusieurs nouveaux appareils, y compris trois modèles pour lesquels Héroux-Devtek procède au développement du train d'atterrissage. L'incertitude persiste dans le marché de l'aérospatiale militaire, alors que les gouvernements tentent de résorber leurs déficits, mais le portefeuille bien diversifié de la Société dans le secteur militaire et

l'équilibre que la société maintient entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire devraient atténuer son exposition à d'éventuelles réductions des budgets alloués à la défense.

Pour l'avenir, Héroux-Devtek entend consacrer ses efforts à exploiter le plein potentiel de ses forces et de son savoir-faire dans le secteur des trains d'atterrissage. Ce faisant, nous renforcerons encore davantage notre statut d'organisation de classe mondiale dans nos principaux marchés. Le bilan de la Société demeurera sain après le versement de la distribution spéciale, ce qui nous permettra d'envisager la réalisation d'autres acquisitions stratégiques et d'investissements susceptibles d'enrichir notre portefeuille de produits et de nous apporter de nouvelles technologies. En supposant que le dollar canadien demeure à parité avec la devise américaine, nous continuons de prévoir que les ventes de nos activités poursuivies enregistreront une croissance interne d'environ 5 % au cours du présent exercice qui prendra fin le 31 mars 2013.

Gilles Labbé
Président et chef de la direction
Le 9 novembre 2012

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2012

Héroux-Devtek Inc.

Avis de non-examen des états financiers consolidés intermédiaires résumés par les auditeurs externes pour les trimestres clos les 30 septembre 2012 et 2011.

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 2012 et 2011 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'Institut Canadien des Comptables Agréés en ce qui concerne l'examen des états financiers par les auditeurs externes d'une entité.

Le 9 novembre 2012.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(Pour les trimestres clos les 30 septembre 2012 et 2011)

TABLE DES MATIÈRES

BILANS CONSOLIDÉS	7
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS.....	8
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS.....	9
ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	11
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	12
Note 1. Nature des activités et information sur la Société	13
Note 2. Base d'établissement	13
Note 3. Modifications futures de conventions comptables	13
Note 4. Activités abandonnées	14
Note 5. Aide gouvernementale.....	16
Note 6. Coût des ventes, frais de vente et d'administration.....	17
Note 7. Frais financiers.....	17
Note 8. Bénéfice par action	18
Note 9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
Note 10. Instruments financiers dérivés.....	18
Note 11. Autres actifs à court terme	19
Note 12. Dette à long terme	19
Note 13. Capital émis	20
Note 14. Cumul des autres éléments du résultat global.....	22
Note 15. Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	23
Note 16. Engagements.....	23
Note 17. Information sectorielle	23
Note 18. Événement postérieur à la date de clôture – Distribution spéciale aux actionnaires	24
Note 19. Reclassement	24

BILANS CONSOLIDÉS

Au 30 septembre 2012 et au 31 mars 2012
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	30 septembre 2012	31 mars 2012
Actif	12		
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	291 226 \$	62 007 \$
Comptes clients		37 174	59 677
Impôts à recevoir		-	1 500
Stocks		107 979	135 323
Instruments financiers dérivés	10	6 922	6 471
Autres actifs à court terme	11	14 908	16 492
		458 209	281 470
Immobilisations corporelles, montant net		78 279	153 208
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	5	24 105	24 514
Instruments financiers dérivés	10	2 012	3 236
Goodwill		19 008	36 068
Actif détenu en vue de la vente		611	611
Total de l'actif		582 224 \$	499 107 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		41 430 \$	56 319 \$
Comptes fournisseurs – autres		8 914	3 010
Provisions		11 183	12 157
Facturations progressives		9 021	16 393
Impôts à payer		51 592	2 381
Instruments financiers dérivés	10	1 126	827
Tranche à court terme de la dette à long terme	12	6 050	10 867
		129 316	101 954
Dette à long terme	12	54 430	108 249
Provisions		5 272	4 866
Facturations progressives		4 744	7 512
Instruments financiers dérivés	10	717	2 700
Passifs d'impôt différé		10 156	17 071
Autres passifs		13 768	12 788
		218 403	255 140
Capitaux propres			
Capital émis	13	104 584	102 202
Surplus d'apport		2 491	3 059
Cumul des autres éléments du résultat global	14	3 677	2 515
Résultats non distribués		253 069	136 191
		363 821	243 967
		582 224 \$	499 107 \$

Activités abandonnées, engagements et événement postérieur à la date de clôture (notes 4, 16 et 18)

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

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

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
		2012	2011	2012	2011
Activités poursuivies					
Ventes		57 684 \$	55 464 \$	121 464 \$	116 756 \$
Coût des ventes	5, 6	49 819	47 306	103 120	99 156
Marge brute		7 865	8 158	18 344	17 600
Frais de vente et d'administration	6	3 997	4 239	9 463	8 600
Résultat opérationnel		3 868	3 919	8 881	9 000
Frais financiers	7	947	919	1 943	1 772
Résultat avant impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies		2 921	3 000	6 938	7 228
Impôt sur le résultat		197	519	1 189	1 460
Résultat net découlant des activités poursuivies		2 724	2 481	5 749	5 768
Activités abandonnées	4	110 000	2 331	113 258	4 841
Résultat net		112 724 \$	4 812 \$	119 007 \$	10 609 \$
Bénéfice par action – de base découlant des activités poursuivies	8	0,09 \$	0,08 \$	0,19 \$	0,19 \$
Bénéfice par action – dilué découlant des activités poursuivies	8	0,09 \$	0,08 \$	0,19 \$	0,19 \$
Bénéfice par action – de base	8	3,68 \$	0,16 \$	3,90 \$	0,35 \$
Bénéfice par action – dilué	8	3,64 \$	0,16 \$	3,86 \$	0,35 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Pour les trimestres clos les 30 septembre

	Notes	2012	2011
	14		
Autres éléments du résultat global découlant des activités poursuivies :			
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(1 601) \$	2 788 \$
Couverture de flux de trésorerie :			
Gains nets (pertes nettes) sur évaluation des instruments financiers dérivés, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 1 290 \$ ((2 731) \$ en 2011)		3 574	(7 578)
Gains nets sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net, déduction faite de la charge d'impôt de 539 \$ (948 \$ en 2011)		(1 483)	(2 587)
Gains nets (pertes nettes) sur les couvertures des investissements nets dans des établissements américains, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 106 \$ ((240) \$ en 2011)		709	(1 697)
Régimes de retraite à prestations définies :			
Pertes actuarielles, déduction faite du recouvrement d'impôt de 240 \$ (717 \$ en 2011)		(658)	(1 930)
Variation nette de la limite des actifs et des exigences de financement minimal, déduction faite de la charge d'impôt de néant \$ (50 \$ en 2011)		-	202
Autres éléments du résultat global découlant des activités poursuivies		541	(10 802)
Activités abandonnées	4	982	4 136
Autres éléments du résultat global		1 523 \$	(6 666) \$
Éléments du résultat global			
Activités poursuivies :			
Résultat net		2 724 \$	2 481 \$
Autres éléments du résultat global		541	(10 802)
Résultat global découlant des activités poursuivies		3 265	(8 321)
Activités abandonnées :			
Résultat net		110 000	2 331
Autres éléments du résultat global		982	4 136
Résultat global découlant des activités abandonnées		110 982	6 467
Résultat global		114 247 \$	(1 854) \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre

	Notes	2012	2011
	14		
Autres éléments du résultat global découlant des activités poursuivies :			
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(894) \$	2 711 \$
Couverture de flux de trésorerie :			
Gains nets (pertes nettes) sur évaluation des instruments financiers dérivés, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 937 \$ ((2 026) \$ en 2011)		2 543	(5 503)
Gains nets sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net, déduction faite de la charge d'impôt de 1 086 \$ (1 977 \$ en 2011)		(2 985)	(5 469)
Gains nets (pertes nettes) sur les couvertures des investissements nets dans des établissements américains, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 46 \$ ((263) \$ en 2011)		317	(1 466)
Régimes de retraite à prestations définies :			
Pertes actuarielles, déduction faite du recouvrement d'impôt de 775 \$ (960 \$ en 2011)		(2 129)	(2 562)
Variation nette de la limite des actifs et des exigences de financement minimal, déduction faite de la charge d'impôt de néant \$ (449 \$ en 2011)		-	1 238
Autres éléments du résultat global découlant des activités poursuivies		(3 148)	(11 051)
Activités abandonnées	4	(2 181)	3 462
Autres éléments du résultat global		(967) \$	(7 589) \$
Éléments du résultat global			
Activités poursuivies :			
Résultat net		5 749 \$	5 768 \$
Autres éléments du résultat global		(3 148)	(11 051)
Résultat global découlant des activités poursuivies		2 601	(5 283)
Activités abandonnées :			
Résultat net		113 258	4 841
Autres éléments du résultat global		2 181	3 462
Résultat global découlant des activités abandonnées		115 439	8 303
Résultat global		118 040 \$	3 020 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2012

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2012		102 202 \$	3 059 \$	2 515 \$	136 191 \$	243 967 \$
Actions ordinaires :	13					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		2 214	(503)	-	-	1 711
Annulées dans le cadre du régime d'options sur actions		-	(258)	-	-	(258)
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		168	-	-	-	168
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	13	-	193	-	-	193
Résultat net		-	-	-	119 007	119 007
Autres éléments du résultat global		-	-	1 162	(2 129)	(967)
Solde au 30 septembre 2012		104 584 \$	2 491 \$	3 677 \$	253 069 \$	363 821 \$

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2011

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2011		100 136 \$	3 330 \$	9 947 \$	111 130 \$	224 543 \$
Actions ordinaires :	13					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		1 611	(657)	-	-	954
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		159	-	-	-	159
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	13	-	183	-	-	183
Résultat net		-	-	-	10 609	10 609
Autres éléments du résultat global		-	-	(6 265)	(1 324)	(7 589)
Solde au 30 septembre 2011		101 906 \$	2 856 \$	3 682 \$	120 415 \$	228 859 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
		2012	2011	2012	2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités opérationnelles					
Résultat net découlant des activités poursuivies		2 724 \$	2 481 \$	5 749 \$	5 768 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	6	3 104	3 381	6 344	6 796
Charge d'impôt différé		(642)	(1 089)	(720)	(1 258)
Perte (gain) à la vente d'immobilisations corporelles		(80)	-	(97)	1
Amortissement des frais de financement différés	7	110	110	220	220
Charge de désactualisation au titre des intérêts et ajustements du taux d'actualisation	7	698	551	1 274	1 034
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	13	78	120	193	183
Flux de trésorerie découlant des activités poursuivies		5 992	5 554	12 963	12 744
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	15	(4 585)	503	(8 600)	(7 237)
Activités opérationnelles découlant des activités abandonnées		(675)	4 277	8 273	19 160
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		732	10 334	12 636	24 667
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles ^{1, 2}		(2 972)	(3 845)	(6 443)	(8 135)
Diminution (augmentation) d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net ²		607	(3 838)	(2 501)	(5 699)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles ²		88	3	92	17
Produit net de la vente découlant des activités abandonnées	4	272 796	-	272 796	-
Activités d'investissement découlant des activités abandonnées		(2 919)	(645)	(4 294)	(2 219)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		267 600	(8 325)	259 650	(16 036)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		-	1 783	-	3 276
Remboursement de la dette à long terme	4	(37 715)	(792)	(40 438)	(1 529)
Émission d'actions ordinaires	13	1 794	81	1 879	1 113
Activités de financement découlant des activités abandonnées		(1 521)	(570)	(3 208)	(1 630)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(37 442)	502	(41 767)	1 230
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie					
		(2 162)	2 796	(1 300)	2 647
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes					
		228 728	5 307	229 219	12 508
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		62 498	40 111	62 007	32 910
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		291 226 \$	45 418 \$	291 226 \$	45 418 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités poursuivies :					
Intérêts payés au titre des activités poursuivies		663 \$	773 \$	1 436 \$	1 536 \$
Impôts payés au titre des activités poursuivies		948 \$	239 \$	4 718 \$	420 \$
Intérêts payés au titre des activités abandonnées		79 \$	140 \$	268 \$	276 \$
Impôts payés au titre des activités abandonnées		1 201 \$	130 \$	432 \$	1 628 \$

¹⁾ Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, les acquisitions d'immobilisations corporelles totalisaient respectivement 4 012 \$ et 6 207 \$ (1 811 \$ et 5 054 \$ par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent). Il est tenu compte dans les acquisitions mentionnées ci-dessus la variation des acquisitions non payées en fin de période, déduction faite de celles acquises sous contrats de location-financement.

²⁾ Découlant des activités poursuivies.

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions) (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 de commande de vol et de composantes critiques d'avions. Cela comprend également la fabrication de boîtiers pour systèmes électroniques, des échangeurs de chaleur et des cabinets pour des systèmes de radar aéroporté, des systèmes électro-optiques et des commandes de contrôle d'avions (se reporter à la note 4 – Activités abandonnées).

Note 2. Base d'établissement

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 ont été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Donc, certaines des informations et divulgations ont été omises ou résumées. Les mêmes méthodes comptables et modes de calcul utilisés pour la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés 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 2012 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 2012.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 8 novembre 2012.

Note 3. Modifications futures de conventions comptables

Les normes publiées, mais non encore en vigueur, susceptibles de s'appliquer à la Société sont les suivantes :

IFRS 9, Instruments financiers

Le 12 novembre 2009, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers*, première étape de son projet visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 simplifie l'évaluation et le classement des actifs financiers en réduisant le nombre de classes d'évaluation et en supprimant les règles complexes axées sur les dérivés incorporés dans l'IAS 39. De plus, la nouvelle norme comprend une option de juste valeur pour la désignation d'un passif financier non dérivé, son classement et son évaluation. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2015, et l'application anticipée est permise. La Société évalue présentement l'incidence que l'adoption de cette norme aura sur ses états financiers consolidés.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*. L'IFRS 13 améliorera la cohérence et réduira la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'évaluation de la juste valeur et les exigences en matière d'informations à fournir qui s'appliquent à l'ensemble des IFRS. Cette norme sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2013, et considère que cette nouvelle norme aura une incidence minimale sur ses états financiers consolidés.

IAS 1, Présentation des états financiers

En juin 2011, l'IASB a modifié l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Le principal changement découlant des modifications apportées à l'IAS 1 est l'exigence de regrouper au poste Autres éléments du résultat global (« AERG ») les éléments susceptibles d'être reclassés à l'état des résultats. Les modifications confirment également les exigences existantes selon lesquelles les éléments figurant dans les AERG et le résultat net doivent être présentés dans un seul état ou dans deux états consécutifs. La version modifiée de l'IAS 1 entrera en vigueur pour les exercices de la Société ouverts à compter du 1^{er} avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2013, et considère que cette nouvelle norme aura une incidence sur la présentation de son état du résultat global consolidé, sans toutefois avoir d'incidence sur les autres éléments du résultat global.

IAS 19, Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a apporté des modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*. Parmi les changements, les modifications exigent que les entités calculent la composante coût de capitalisation des régimes à prestations définies en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour

évaluer les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi aux obligations nettes au titre des avantages postérieurs à l'emploi (habituellement, la valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies diminuée de la juste valeur des actifs du régime). Cette modification devrait entraîner une hausse du coût de capitalisation net pour la Société. En outre, les modifications apportées à l'IAS 19 apportent de nouvelles exigences en matière d'information à fournir sur les régimes à prestations définies, notamment des informations additionnelles sur les caractéristiques des régimes à prestations définies et les risques auxquels les entités sont exposées du fait de leur participation à ces régimes. La version modifiée de l'IAS 19 entrera en vigueur pour les exercices de la Société ouverts à compter du 1^{er} avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2013. L'incidence de cette nouvelle norme, si elle est appliquée aux résultats de la Société pour la période de six mois close le 30 septembre 2012, serait l'augmentation de 218 \$ de la charge de retraite (159 \$ déduction faite de la charge d'impôt).

Note 4. Activités abandonnées

Le 16 juillet 2012, la Société a signé une entente définitive en vue de la vente de la quasi-totalité des activités relatives à sa ligne de produits Aérostructure et à sa ligne de produits Industriels à Precision Castparts Corporation (« PCC »), société ouverte cotée à la Bourse de New York (la « transaction de vente »). Les actifs nets acquis par PCC comprennent les établissements de fabrication de la ligne de produits Aérostructure de la Société situés à Dorval (Québec), à Querétaro (Mexique) et à Arlington (Texas), ainsi que les établissements de fabrication de la ligne de produits Industriels à Cincinnati (Ohio). Avant la transaction de vente, la ligne de produits Aérostructure faisait partie du secteur Aérospatiale de la Société tandis que la ligne de produits Industriels constituait le secteur Produits industriels. Conséquemment, toutes les activités ayant été vendues sont désormais exclues de l'information sectorielle de la Société. À la suite de cette transaction de vente, la Société n'exerce désormais ses activités que dans le secteur Aérospatiale, composé essentiellement de sa ligne de produits de trains d'atterrissage et des activités de l'usine Magtron.

La transaction de vente a été conclue le 31 août 2012. Le produit brut de la vente en découlant, incluant les ajustements postérieurs à la clôture qui doivent être finalisés d'ici la fin du trimestre en cours, s'élève à 298,1 millions de dollars, essentiellement en espèces, alors que, déduction faite des impôts et des frais connexes, le produit net de la vente atteint 232,0 millions de dollars. Le gain de 157,7 millions de dollars réalisé sur cette transaction de vente s'élève à 107,1 millions de dollars une fois retranchés les impôts connexes de 50,6 millions de dollars.

Parallèlement à la transaction de vente, la Société a procédé au remboursement d'obligations au titre de contrats de location-financement de 16 millions de dollars et au remboursement d'un prêt des autorités gouvernementales de 1 million de dollars se rattachant aux activités vendues. La Société a également effectué un remboursement partiel de 37,5 millions de dollars US (37,0 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit bancaire consortiale (la « facilité de crédit ») et racheté deux des trois ententes de swaps de taux d'intérêt en vigueur, ce qui représente un montant nominal totalisant 30 millions de dollars américains, pour un coût total de 1,7 million de dollars qui a été comptabilisé à titre de frais de transaction imputés à la transaction de vente.

À la suite de la transaction de vente décrite ci-dessus, les revenus et les charges découlant des activités abandonnées sont comptabilisés séparément des produits et des charges découlant des activités poursuivies, jusqu'au niveau du résultat net dans l'état des résultats consolidé pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012 et les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le résultat net lié aux activités abandonnées pour les trimestres et les périodes de six mois clos les 30 septembre se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Ventes	22 634 \$	30 538 \$	58 081 \$	61 119 \$
Coût des ventes	16 915	25 005	45 423	49 549
Marge brute	5 719	5 533	12 658	11 570
Frais de vente et d'administration	1 254	1 813	3 207	3 848
Résultat opérationnel	4 465	3 720	9 451	7 722
Frais financiers	411	583	1 047	1 173
Gains découlant de la vente des activités abandonnées	157 686	-	157 686	-
Résultat avant impôt sur le résultat	161 740	3 137	166 090	6 549
Impôt sur le résultat lié aux activités abandonnées	1 180	806	2 272	1 708
Impôt sur le résultat lié à la vente découlant des activités abandonnées	50 560	-	50 560	-
Résultat net	110 000 \$	2 331 \$	113 258 \$	4 841 \$
Bénéfice par action – de base découlant des activités abandonnées	3,59 \$	0,08 \$	3,71 \$	0,16 \$
Bénéfice par action – dilué découlant des activités abandonnées	3,55 \$	0,08 \$	3,67 \$	0,16 \$

Le résultat global lié aux activités abandonnées pour les trimestres clos les 30 septembre se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre	
	2012	2011
Autres éléments du résultat global :		
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	(1 276) \$	7 455 \$
Couverture de flux de trésorerie :		
Gains nets (pertes nettes) sur évaluation des instruments financiers dérivés, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de néant \$ ((247) \$ en 2011)	-	(684)
Gains nets sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net, déduction faite de la charge d'impôt de 416 \$	1 154	-
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture des investissements nets dans des établissements américains, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 165 \$ ((408) \$ en 2011)	1 104	(2 635)
Autres éléments du résultat global découlant des activités abandonnées	982	4 136
Résultat net découlant des activités abandonnées	110 000	2 331
Total du résultat global découlant des activités abandonnées	110 982 \$	6 467 \$

Le résultat global lié aux activités abandonnées pour les périodes de six mois closes les 30 septembre se présente comme suit :

	Six mois clos les 30 septembre	
	2012	2011
Autres éléments du résultat global :		
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	759 \$	7 141 \$
Couverture de flux de trésorerie :		
Gains nets (pertes nettes) sur évaluation des instruments financiers dérivés, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 365 \$ ((434) \$ en 2011)	989	(1 180)
Gains nets (pertes nettes) sur la couverture des investissements nets dans des établissements américains, déduction faite de la charge (du recouvrement) d'impôt de 641 \$ ((448) \$ en 2011)	433	(2 499)
Autres éléments du résultat global découlant des activités abandonnées	2 181	3 462
Résultat net découlant des activités abandonnées	113 258	4 841
Total du résultat global découlant des activités abandonnées	115 439 \$	8 303 \$

Le résultat net de 272 796 \$ présenté dans l'état des flux de trésorerie représente essentiellement la contrepartie en espèces reçue, déduction faite de la réduction des obligations au titre des contrats de location-financement des activités vendues et des frais de la transaction de vente payés au 30 septembre 2012.

Note 5. Aide gouvernementale

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2012, la Société a comptabilisé, à titre de réduction du coût des ventes, une aide gouvernementale destinée aux activités poursuivies pour un montant de 578 \$ (842 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011), et à titre de réduction des immobilisations corporelles ou des coûts de développement capitalisés connexes, un montant de 931 \$ (200 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011) présentés dans les actifs incorporels à durée d'utilité déterminée.

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2012, la Société a comptabilisé, à titre de réduction du coût des ventes, une aide gouvernementale destinée aux activités poursuivies pour un montant de 1 132 \$ (1 174 \$ pour la période de six mois close le 30 septembre 2011), et à titre de réduction des immobilisations corporelles ou des coûts de développement capitalisés connexes, un montant de 1 304 \$ (1 443 \$ pour la période de six mois close le 30 septembre 2011) présentés dans les actifs incorporels à durée d'utilité déterminée.

Note 6. Coût des ventes, frais de vente et d'administration

Les principaux éléments du coût des ventes et des frais de vente et d'administration liés aux activités poursuivies pour les trimestres et les périodes de six mois clos les 30 septembre se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Matières premières et pièces achetées	23 692 \$	19 902 \$	47 260 \$	41 013 \$
Charges liées aux employés	20 318	21 087	44 842	45 570
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	3 104	3 381	6 344	6 796
Autres	6 702	7 175	14 137	14 377
	53 816 \$	51 545 \$	112 583 \$	107 756 \$

Note 7. Frais financiers

Les frais financiers découlant des activités poursuivies pour les trimestres et les périodes de six mois clos les 30 septembre se résument comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Frais d'intérêt	226 \$	211 \$	466 \$	387 \$
Désactualisation au titre des intérêts sur les prêts des autorités gouvernementales	438	410	885	800
Amortissement des frais de financement différés (note 12)	110	110	220	220
Commission d'attente	107	106	211	210
Autre charge de désactualisation au titre des intérêts et ajustements au taux d'actualisation	260	141	389	234
	1 141	978	2 171	1 851
Gain sur les instruments financiers classés comme JVBRN ¹ – produits d'intérêt	(194)	(59)	(228)	(79)
	947 \$	919 \$	1 943 \$	1 772 \$

1) Juste valeur par le biais du résultat net.

Note 8. Bénéfice par action

Le tableau suivant présente les éléments servant au calcul du bénéfice de base et dilué par action pour les trimestres et les périodes de six mois clos les 30 septembre :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	30 626 070	30 390 433	30 537 527	30 302 586
Effet dilutif des options sur actions de la Société	358 911	323 847	286 387	361 556
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	30 984 981	30 714 280	30 823 914	30 664 142

Le calcul du bénéfice dilué par action ordinaire ne tient pas compte de l'effet de dilution potentiel de certaines options sur actions de la Société puisque leur effet est antidilutif. Pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012, respectivement néant et 266 000 options sur actions du régime de la Société (respectivement 350 000 et 335 000 pour le trimestre et la période de six mois correspondants en 2011) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action.

Note 9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Encaisse	202 226 \$	22 073 \$
Dépôts à court terme	89 000	39 934
	291 226 \$	62 007 \$

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus dans des comptes de placement et des dépôts à court terme auprès de banques canadiennes et leurs filiales américaines ou auprès de succursales de banques faisant partie du syndicat bancaire de la Société. L'encaisse détenue dans des comptes de placement portent intérêt à des taux variables fondés sur les taux créditeurs quotidiens, tandis que les dépôts à court terme sont réalisés pour des périodes pouvant atteindre trois mois et portent intérêt aux taux des dépôts à court terme respectifs.

Note 10. Instruments financiers dérivés

Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2012, la Société était partie à des contrats de change à terme totalisant 136,3 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,0498 (dollar canadien par rapport au dollar américain (« \$ CA/\$ US »)). Au 31 mars 2012 et au 30 septembre 2011, ces contrats totalisaient respectivement 145,3 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,0620 \$ CA/\$ US et 164,8 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,0742 \$ CA/\$ US. Ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2012 et mars 2016, et la majorité d'entre eux arriveront à échéance pendant l'exercice en cours et les prochains exercices.

Au 30 septembre 2012 et au 31 mars 2012, la Société était également partie à des contrats de change à terme totalisant 4,7 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,2262 \$ CA/\$ US. Au 30 septembre 2011, ces contrats totalisaient 5,5 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,2292 \$ CA/\$ US. Ces contrats visant à couvrir le risque de change lié à certains instruments financiers dérivés incorporés viendront tous à échéance au cours de l'exercice 2014.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2012, la Société avait conclu une entente de swap de taux d'intérêt échéant en décembre 2015, pour un montant nominal totalisant 10 millions de dollars américains, fixant le TIOL à 3,90 %. En août 2012, à la suite de la transaction de vente, la Société a racheté pour 1 695 dollars américains deux ententes de swap de taux d'intérêt en cours en août 2012, pour un montant nominal total de 30 millions de dollars américains (voir la note 4 – Activités abandonnées).

Au 31 mars 2012, la Société avait conclu trois ententes de swap de taux d'intérêt échéant en décembre 2015, pour un montant nominal total de 40 millions de dollars américains, fixant le TIOL à 3,90 % pour un montant de 20 millions de dollars américains et à 3,91 % pour des montants totalisant 20 millions de dollars américains.

Option tunnel – contrat de change

En septembre 2012, la Société avait conclu un instrument financier dérivé, plus spécifiquement une option tunnel permettant à la Société de vendre, le 30 novembre 2012, un montant de 90 millions de dollars américains à un taux minimal de 0,96 \$ US/\$ CA et à un taux maximal de 1,0035 \$ US/\$ CA. Cet instrument financier dérivé sert de couverture des investissements nets dans les établissements américains.

Note 11. Autres actifs à court terme

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	7 700 \$	10 845 \$
Taxes de vente à recevoir	1 257	1 488
Dépôts sur la machinerie et l'équipement (note 16)	-	292
Frais payés d'avance	1 256	2 533
Autres	4 695	1 334
	14 908 \$	16 492 \$

Note 12. Dette à long terme

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie d'au plus 150 000 \$, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, dont l'échéance est le 15 mars 2016, portant intérêt au TIOL majoré de 1,875 %, représentant un taux d'intérêt effectif de 2,1 % au 30 septembre 2012 et au 31 mars 2012, garantie par la totalité des actifs de la Société et de ses filiales. Cette facilité de crédit comprend une clause accordéon qui permettrait de l'augmenter jusqu'à 225 millions de dollars sous réserve de l'approbation des prêteurs. Au 30 septembre 2012, la Société avait prélevé 22 000 dollars américains sur la facilité de crédit (59 500 dollars américains au 31 mars 2012). ¹	21 630 \$	59 351 \$
Prêts des autorités gouvernementales remboursables par versements annuels variables échéant à diverses dates jusqu'à l'exercice 2030. ¹	31 937	34 825
Obligations en vertu de contrats de location-financement portant toutes intérêt à des taux fixes variant de 3,3 % à 7,2 % échéant entre mars 2013 et juillet 2019, ayant une période d'amortissement variant de cinq à sept ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 758 \$ (2 862 \$ au 31 mars 2012). ¹	7 491	25 161
Billet remboursable sur une période de 40 mois, jusqu'en juillet 2013, à taux d'intérêt fixe de 5 % et garanti par la Société.	960	1 537
Frais de financement différés, montant net	(1 538)	(1 758)
	60 480	119 116
Moins : tranche à court terme	6 050	10 867
	54 430 \$	108 249 \$

¹ Se reporter à la note 4 – Activités abandonnées.

Note 13. Capital émis

Pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012, les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2012		Six mois clos le 30 septembre 2012	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Actions ordinaires émises et entièrement libérées				
Solde d'ouverture	30 453 463	102 287 \$	30 442 370	102 202 \$
Émises au comptant à l'exercice des options sur actions	353 538	2 214	353 538	2 214
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	9 414	83	20 507	168
Solde de clôture	30 816 415	104 584 \$	30 816 415	104 584 \$

Émission d'actions ordinaires

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, la Société a émis respectivement 362 952 et 374 045 actions ordinaires à des prix moyens pondérés de 4,94 \$ et 5,02 \$, pour des contreparties en espèces totalisant 1 794 \$ et 1 879 \$, ce qui comprend l'émission au deuxième trimestre de 353 538 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'options sur actions, pour une contrepartie en espèces totalisant 1 711 \$. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2012, la juste valeur initiale de ces options sur actions, s'élevant à 503 \$, a été reclassée du surplus d'apport au capital émis. Les 9 414 et 20 507 actions ordinaires restantes ont été émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat de la Société, pour des contreparties en espèces de respectivement 83 \$ et 168 \$.

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2011, la Société a émis respectivement 11 343 et 221 641 actions ordinaires à des prix moyens pondérés de 7,13 \$ et 5,02 \$, pour des contreparties en espèces totalisant 81 \$ et 1 113 \$, ce qui comprend l'émission au premier trimestre de 200 323 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'options sur actions, pour une contrepartie en espèces totalisant 954 \$. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2011, la juste valeur initiale de ces options sur actions, s'élevant à 657 \$, a été reclassée du surplus d'apport au capital émis. Les 11 343 et 21 318 actions ordinaires restantes ont été émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat de la Société, pour des contreparties en espèces de respectivement 81 \$ et 159 \$.

A. Régime d'options sur actions

L'année dernière, au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, le nombre total d'actions disponibles pour émission ultérieure aux termes du régime d'options sur actions a été accru en raison du nombre limité d'actions ordinaires disponibles en vertu de ce régime et par suite de l'approbation des actionnaires de la Société lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 4 août 2011. Le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission aux termes de ce régime s'établit maintenant à 2 808 257, dont 2 431 386 actions n'avaient pas encore été émises au 30 septembre 2012.

Au cours des trimestres et des périodes de six mois clos les 30 septembre, le nombre d'options sur actions a varié comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2012		Trimestre clos le 30 septembre 2011	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions
Solde au début du trimestre	6,48 \$	1 411 344	6,22 \$	1 199 677
Attribuées	-	-	7,65	235 000
Exercées	4,84	(353 538)	-	-
Annulées / frappées d'extinction	8,79	(111 900)	-	-
Solde à la fin du trimestre	6,82 \$	945 906	6,45 \$	1 434 677

	Six mois clos le 30 septembre 2012		Six mois clos le 30 septembre 2011	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions
Solde au début de la période	6,48 \$	1 411 344	6,00 \$	1 393 000
Attribuées	-	-	7,68	242 000
Exercées	4,84	(353 538)	4,76	(200 323)
Annulées / frappées d'extinction	8,79	(111 900)	-	-
Solde à la fin de la période	6,82 \$	945 906	6,45 \$	1 434 677

Pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012, la charge d'options sur actions s'élevait respectivement à 78 \$ et à 193 \$ (respectivement 120 \$ et 183 \$ en 2011).

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

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, la Société a émis respectivement 9 414 et 20 507 actions ordinaires (respectivement 11 343 et 21 318 en 2011) et a attribué respectivement 3 827 et 8 404 actions ordinaires (respectivement 4 642 et 8 682 en 2011) aux employés participants au régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat. Pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012, la charge liée à l'attribution des actions ordinaires totalisait respectivement 38 \$ et 76 \$ (respectivement 36 \$ et 71 \$ en 2011).

L'année dernière, au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, le nombre total d'actions disponibles pour émission ultérieure aux termes du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat a été accru en raison du nombre limité d'actions ordinaires disponibles en vertu de ce régime et par suite de l'approbation des actionnaires de la Société lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 4 août 2011. Le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission dans le cadre de ce régime s'établit maintenant à 340 000, dont 288 247 n'avaient pas encore été émises au 30 septembre 2012.

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

Au 30 septembre 2012, de manière cumulative, 92 200 DPVA (130 500 au 30 septembre 2011), devant venir à échéance à diverses dates entre les exercices 2014 et 2016, étaient encore en cours à une valeur attribuée moyenne pondérée de 6,99 \$ (6,32 \$ au 30 septembre 2011).

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, la charge au titre des DPVA totalisait respectivement 634 \$ et 524 \$ (la reprise de la charge a totalisé respectivement 82 \$ et 187 \$ en 2011).

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, 5 800 DPVA ont été annulés (aucun DPVA n'a été octroyé ou annulé l'an dernier) et 32 500 DPVA ont été exercés (12 500 ont été exercés en 2011).

En août 2010, le régime DPVA a été remplacé par le régime d'unités d'actions différées (voir ci-après).

D. Régime d'unités d'actions différées

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos les 30 septembre 2012, 18 243 UAD ont été émises par la Société au deuxième trimestre (22 547 et 37 718 UAD en 2011), et 8 090 UAD ont été exercées au deuxième trimestre. Au 30 septembre 2012, de manière cumulative, 47 871 UAD étaient en cours (37 718 au 30 septembre 2011).

La charge au titre des UAD totalisait respectivement 336 \$ et 322 \$ pour le trimestre et la période de six mois clos les 30 septembre 2012 (respectivement 91 \$ et 216 \$ en 2011).

Note 14. 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	Couvertures des investissements nets dans des établissements américains	Total
Solde au 30 juin 2012	1 972 \$	1 342 \$	(1 818) \$	1 496 \$
Autres éléments du résultat global :				
Activités poursuivies	(1 601)	2 091	709	1 199
Activités abandonnées	(1 276)	1 153	1 105	982
Solde au 30 septembre 2012	(905) \$	4 586 \$	(4) \$	3 677 \$
Solde au 31 mars 2012	(771) \$	4 038 \$	(752) \$	2 515 \$
Autres éléments du résultat global :				
Activités poursuivies	(894)	(442)	317	(1 019)
Activités abandonnées	760	990	431	2 181
Solde au 30 septembre 2012	(905) \$	4 586 \$	(4) \$	3 677 \$

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couvertures des investissements nets dans des établissements américains	Total
Solde au 30 juin 2011	(3 964) \$	11 627 \$	957 \$	8 620 \$
Autres éléments du résultat global :				
Activités poursuivies	2 788	(10 165)	(1 697)	(9 074)
Activités abandonnées	7 455	(684)	(2 635)	4 136
Solde au 30 septembre 2011	6 279 \$	778 \$	(3 375) \$	3 682 \$
Solde au 31 mars 2011	(3 573) \$	12 930 \$	590 \$	9 947 \$
Autres éléments du résultat global :				
Activités poursuivies	2 711	(10 972)	(1 466)	(9 727)
Activités abandonnées	7 141	(1 180)	(2 499)	3 462
Solde au 30 septembre 2011	6 279 \$	778 \$	(3 375) \$	3 682 \$

Note 15. Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies

Pour les trimestres et les périodes de six mois clos les 30 septembre, 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	
	2012	2011	2012	2011
Comptes clients	2 548 \$	(3 078) \$	5 350 \$	4 367 \$
Impôts à recevoir	-	428	-	716
Stocks	(128)	(2 982)	(3 571)	(6 212)
Autres actifs à court terme	(744)	1 255	(684)	49
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres, et autres passifs	(3 111)	3 657	(1 865)	(4 820)
Provisions	294	219	180	684
Facturations progressives	(1 438)	(2 191)	(4 342)	(6 102)
Impôts à payer	(770)	1 431	(2 920)	2 426
Incidence des variations des taux de change ¹	(1 236)	1 764	(748)	1 655
	(4 585) \$	503 \$	(8 600) \$	(7 237) \$

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

Note 16. Engagements

La Société a émis des bons de commande relativement à de nouvelles acquisitions d'installations et de machinerie et équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 septembre 2012, ces bons de commande totalisaient 179 \$ (2 843 \$ au 31 mars 2012), et des dépôts de néant \$ (292 \$ au 31 mars 2012) ont été versés sur la machinerie et l'équipement et sont compris dans les autres actifs à court terme.

Note 17. Information sectorielle

Par suite de la transaction de vente (se reporter à la note 4 – Activités abandonnées), la Société exploite désormais un seul secteur opérationnel, soit le secteur Aérospatiale. Conséquemment, l'obligation de présentation d'information sectorielle ne s'applique plus.

Informations géographiques

Les informations géographiques liées aux activités poursuivies se présentent comme suit :

Trimestres clos les 30 septembre	2012			2011		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
Ventes	45 543 \$	12 141 \$	57 684 \$	43 921 \$	11 543 \$	55 464 \$
Immobilisations corporelles, montant net	65 834	12 445	78 279	69 210	9 767	78 977
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	23 670	435	24 105	20 461	903	21 364
Goodwill	13 838	5 170	19 008	13 838	6 053	19 891
Ventes à l'exportation ¹	27 016 \$			28 170 \$		

Au cours des trimestres clos les 30 septembre 2012 et 2011, respectivement 62 % et 70 % des ventes ont été conclues avec des clients américains.

¹⁾ Les ventes à l'exportation sont réparties par pays en fonction de l'emplacement des clients.

Six mois clos les 30 septembre	2012			2011		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
Ventes	97 124 \$	24 340 \$	121 464 \$	93 094 \$	23 662 \$	116 756 \$
Immobilisations corporelles, montant net	65 834	12 445	78 279	69 210	9 767	78 977
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	23 670	435	24 105	20 461	903	21 364
Goodwill	13 838	5 170	19 008	13 838	6 053	19 891
Ventes à l'exportation ¹	60 946 \$			61 136 \$		

Au cours des périodes de six mois closes les 30 septembre 2012 et 2011, respectivement 65 % et 69 % des ventes ont été conclues avec des clients américains.

¹⁾ Les ventes à l'exportation sont réparties par pays en fonction de l'emplacement des clients.

Note 18. Événement postérieur à la date de clôture – Distribution spéciale aux actionnaires

Le 8 novembre 2012, à la suite de la transaction de vente, le conseil d'administration de la Société a approuvé une distribution spéciale en espèces de 5,00 \$ par action, payable le 19 décembre 2012 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 2012. Le conseil d'administration a déterminé qu'il était approprié de procéder à cette distribution spéciale aux actionnaires à la suite de la transaction de vente dont il est fait mention plus haut, et que la situation financière de la Société demeurerait saine après cette distribution spéciale, compte tenu, entre autres, des dépenses en immobilisations et autres investissements prévus, ainsi que des résultats anticipés de la Société.

Le conseil d'administration a convoqué une assemblée extraordinaire des actionnaires, qui se tiendra le 18 décembre 2012, afin de considérer l'adoption d'une résolution spéciale visant à réduire le montant du capital émis de la Société de 2,70 \$ par action (86,4 millions de dollars). Le conseil d'administration a également déclaré un dividende spécial en espèces d'un montant équivalent à la différence entre 5,00 \$ par action et le montant par action de la réduction du capital qui sera approuvé par les actionnaires à l'assemblée extraordinaire, le cas échéant.

Au 8 novembre 2012, compte tenu du nombre d'actions ordinaires et d'options sur actions en circulation de la Société, la distribution spéciale en espèces aux actionnaires devrait totaliser approximativement 160,0 millions de dollars (considérant jusqu'à 32 millions d'actions ordinaires).

Note 19. Reclassement

Certains chiffres des états financiers consolidés au 30 septembre 2011 ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle du 30 septembre 2012.



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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2012

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

TABLE DES MATIÈRES

Mesures non conformes aux IFRS	27
Déclarations prospectives	28
Aperçu général.....	28
Activités abandonnées.....	29
Résultats d'exploitation	30
Opérations sur devises	30
Ventes consolidées	32
<i>Répartition géographique des ventes</i>	<i>33</i>
Marge brute	33
Frais de vente et d'administration	34
Résultat opérationnel	34
Frais financiers	35
Charge d'impôt sur le résultat	35
Résultat net	35
Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG ») et résultat global	36
Flux de trésorerie et situation financière	37
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>37</i>
<i>Activités opérationnelles</i>	<i>38</i>
<i>Activités d'investissement</i>	<i>40</i>
<i>Activités de financement.....</i>	<i>41</i>
Capital émis, régime d'options sur actions et régime d'achat d'actions.....	42
Régime de droits à la plus-value d'actions et régime d'unités d'actions différées	43
Bilans consolidés.....	43
Aide gouvernementale.....	46
Instruments dérivés, postes hors bilan et engagements contractuels	47
Événement subséquent — Distribution spéciale aux actionnaires	48
Conjoncture financière et économique.....	49
Modifications futures de conventions comptables.....	50
Contrôles et procédures internes	51
Risques et incertitudes	52
Données financières trimestrielles choisies	53
Perspectives.....	53
Renseignements supplémentaires et information continue	54

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

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 » ou « la Société ») entre le 31 mars 2012 et le 30 septembre 2012. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie des périodes de trois et six mois closes les 30 septembre 2012 à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2012 et la période de six mois close le 30 septembre 2012, 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 2012. Ces documents sont disponibles sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com. La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société préparés conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire et utilise le dollar canadien comme monnaie de présentation. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans cette analyse sont exprimés en dollars canadiens.

Mesures non conformes aux IFRS

La Société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») pour évaluer sa performance financière. Le BAIIA est une mesure financière qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. La direction et les investisseurs estiment toutefois que cette mesure leur procure une information utile pour évaluer la rentabilité, les flux de trésorerie et la capacité de la Société à générer les fonds nécessaires au financement de ses activités et à ses besoins de dépenses en immobilisations.

Le BAIIA des activités poursuivies de la Société, constituées essentiellement des activités de la ligne de produits Trains d'atterrissage et de Magtron (se reporter à la rubrique intitulée « Activités abandonnées » plus loin), est calculé comme suit :

(000 \$)	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net découlant des activités poursuivies	2 724	2 481	5 749	5 768
Impôt sur le résultat	197	519	1 189	1 460
Frais financiers	947	919	1 943	1 772
Charge d'amortissement	3 104	3 381	6 344	6 796
BAIIA	6 972	7 300	15 225	15 796

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 des opérations à venir, certaines déclarations de la présente analyse 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 et, en particulier, la conjoncture au Canada et aux États-Unis; 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; la volatilité des marchés boursiers et les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation canadiennes, américaines et internationales. Certains de ces facteurs font l'objet d'une description plus détaillée à la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » de la présente analyse. 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.

Aperçu général

Le 31 août 2012, la Société a finalisé la vente de la quasi-totalité des activités relatives à sa ligne de produits Aérostructure et à sa ligne de produits Industriels (la « transaction de vente ») (se reporter à la rubrique intitulée « Activités abandonnées » ci-après. À la suite de cette transaction, Héroux-Devtek et ses filiales se spécialisent principalement dans la conception, la mise au point, la fabrication ainsi que la réparation et l'entretien de systèmes et de composants de trains d'atterrissage destinés principalement au marché de l'aérospatiale. La Société a également bâti une équipe d'ingénierie de conception chevronnée et reconnue.

La Société est la troisième plus importante entreprise de trains d'atterrissage à l'échelle mondiale et offre aux secteurs commercial et militaire du marché de l'aérospatiale de nouveaux systèmes et composants de trains d'atterrissage de même que des produits et services sur le marché secondaire (y compris des pièces de rechange et des services d'entretien et de réparation). Dans le secteur commercial, la Société est présente sur les marchés des gros porteurs commerciaux, des jets d'affaires, des avions régionaux et des hélicoptères. Dans le secteur militaire, la Société fournit des pièces et des services destinés à l'ensemble des principaux programmes d'avions

militaires, principalement aux États-Unis. Par conséquent, une part importante des ventes de la Société est réalisée auprès d'un nombre limité de clients situés pour la plupart aux États-Unis et au Canada.

La Société a son siège social à Longueuil, au Québec, et possède des installations dans le Grand Montréal (Longueuil, Laval et Saint-Hubert), à Kitchener et à Toronto, en Ontario, ainsi qu'à Springfield et à Cleveland, dans l'Ohio. Toutes les installations se consacrent à la fabrication de systèmes et de composants de trains d'atterrissage, à l'exception de l'usine de Toronto (« Magtron ») qui fabrique des boîtiers électroniques, des échangeurs thermiques et des caissons pour les fournisseurs de radars de bord, de systèmes électro-optiques et de commandes d'aéronefs. Cette usine offre des compétences technologiques en matière de brasage sous vide et de brasage par immersion pour l'assemblage des métaux et est devenue la première installation de brasage sous vide de l'aluminium au Canada à obtenir l'accréditation Nadcap.

Activités abandonnées

Le 16 juillet 2012, la Société a signé une entente définitive en vue de la vente de la quasi-totalité des activités relatives à sa ligne de produits Aérostructure et à sa ligne de produits Industriels à Precision Castparts Corporation (« PCC »), une société publique cotée à la Bourse de New York. Les actifs nets acquis par PCC comprennent les sites de fabrication de la ligne de produits Aérostructure de la Société situés à Dorval (Québec), Querétaro (Mexique) et Arlington (Texas), ainsi que les sites de fabrication de la ligne de produits Industriels situés à Cincinnati (Ohio).

La transaction de vente a été conclue le 31 août 2012. Le produit brut de la vente, incluant les ajustements postérieurs à la clôture qui doivent être finalisés d'ici la fin du trimestre en cours, s'élève à 298,1 millions de dollars, essentiellement en espèces, alors que, déduction faite des impôts et des frais connexes, le produit net de la vente atteint 232,0 millions de dollars. Le gain de 157,7 millions de dollars réalisé sur la transaction de vente, déduction faite des impôts connexes de 50,6 millions de dollars, s'élève à 107,1 millions de dollars.

Le résultat net des activités abandonnées et découlant de la transaction de vente est constitué des éléments suivants :

(000 \$)	<u>Trimestres clos les</u>		<u>Six mois clos les 30</u>	
	<u>30 septembre</u>		<u>septembre</u>	
	2012	2011	2012	2011
Gain net réalisé sur la transaction de vente	107 126	-	107 126	-
Résultat net des activités vendues ⁽¹⁾	2 874	2 331	6 132	4 841
Résultat net des activités abandonnées	110 000	2 331	113 258	4 841

⁽¹⁾ Jusqu'au 31 août 2012.

Parallèlement à la transaction de vente, la Société a procédé au remboursement d'obligations au titre de contrats de location-financement de 16 millions de dollars et au remboursement d'un prêt des autorités gouvernementales d'un million de dollars se rattachant aux activités vendues. La Société a également effectué un remboursement partiel de 37,5 millions de dollars US

(37,0 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit bancaire consortiale (la « facilité de crédit ») et racheté deux des trois ententes de swaps de taux d'intérêt en vigueur, représentant un montant nominal total de 30 millions de dollars US, pour un coût total de 1,7 million de dollars qui a été comptabilisé à titre de frais de transaction imputés à la transaction de vente.

Les ventes, la marge brute, le résultat opérationnel et le BAIIA des activités poursuivies et abandonnées représentaient les montants suivants pour le dernier exercice financier clos le 31 mars 2012 :

	<u>Total</u> <u>Consolidé</u> (000 \$)	<u>Activités</u> <u>abandonnées</u> (000 \$)	<u>Activités</u> <u>poursuivies</u> (000 \$)
Ventes	380 336	126 808	253 528
Marge brute	67 630	24 923	42 707
Résultat opérationnel	40 669	16 841	23 828
BAIIA	64 722	27 275	37 447

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Suite à la transaction de vente expliquée plus haut, les revenus et les charges des activités abandonnées sont désormais présentés séparément des revenus et des charges des activités poursuivies, jusqu'au niveau du résultat net aux états des résultats consolidés pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, ainsi que les périodes comparables de l'exercice précédent.

Antérieurement à la transaction de vente, la ligne de produits Aérostructure faisait partie du secteur de l'aérospatiale de la Société, tandis que la ligne de produits Industriels constituait le secteur Industriel. Par conséquent, toutes les activités ayant été vendues sont désormais exclues de l'information sectorielle de la Société. À la suite de cette transaction de vente, la Société n'oeuvre désormais que dans le secteur de l'aérospatiale et est constituée essentiellement de la ligne de produits Trains d'atterrissage et de Magtron.

Opérations sur devises

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des revenus (ventes), des dépenses et des éléments d'actif et de passif de ses établissements étrangers autonomes, de même que de la conclusion de transactions commerciales libellées principalement en dollars US. 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 l'exercice. Les contrats de change à terme, aux fins de la comptabilité de couverture, sont classés comme couvertures de flux de trésorerie conformément aux conventions comptables de la Société. Les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs

monétaires libellés en devises ainsi que les éléments d'actif et de passif des établissements à l'étranger. Les taux de change moyens pour les périodes de trois et six mois closes les 30 septembre 2012 et 2011, ainsi que les taux de clôture au 30 septembre 2012 et au 31 mars 2012 s'établissaient comme suit (\$ CA/équivalent 1 \$ US) :

Taux de change Canada / États-Unis	30 sept. 2012	30 sept. 2011
Taux moyen pour les trimestres clos	<u>0,9948</u>	<u>0,9802</u>
Taux moyen pour les six mois clos	<u>1,0025</u>	<u>0,9739</u>
Taux de change Canada / États-Unis	30 sept. 2012	31 mars 2012
Taux de clôture au	<u>0,9832</u>	<u>0,9975</u>

Comme il est indiqué ci-dessus, pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, la valeur moyenne du dollar canadien, par rapport à celle du dollar américain, a diminué respectivement de 1,5 % et 2,9 % d'un exercice à l'autre. Globalement, la variation du taux de clôture depuis le 31 mars 2012 n'a eu aucune incidence importante sur les postes du bilan libellés en dollars US de la Société à la fin de ce trimestre, comparativement aux soldes de fin d'année de l'exercice précédent. L'incidence de la fluctuation des devises sur les ventes, la marge brute et certains éléments précis du bilan de la Société est présentée plus loin dans la présente analyse.

La Société a recours à des instruments financiers dérivés, conformément à sa politique de couverture, pour se protéger contre les risques liés aux fluctuations des devises (dollar canadien par rapport au dollar américain) et en atténuer les effets. Au 30 septembre 2012, la Société était partie à des contrats de change à terme pour la vente de 136,3 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,0498. Ces contrats viennent à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2012 et mars 2016; la plupart d'entre eux arriveront toutefois à échéance au cours du présent exercice et du suivant.

Au 30 septembre 2012, la Société avait également conclu des contrats de change à terme pour la vente de 4,7 millions de dollars US assortis d'un taux de change moyen pondéré de 1,2262. Ces contrats viennent tous à échéance au cours de l'exercice 2014 et visent à couvrir les risques de change (dollar canadien par rapport au dollar américain) liés à certains instruments dérivés incorporés.

Les résultats et principales fluctuations des activités poursuivies pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012 (en tenant compte du fait que le niveau des ventes au deuxième trimestre de la Société est habituellement moins élevé que lors des autres trimestres en raison de la période des vacances et des arrêts de production dans les usines) se présentent comme suit :

Ventes consolidées

Les ventes consolidées pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2012 ont progressé de 2,2 millions de dollars, ou 4,0 %, pour atteindre 57,7 millions de dollars, comparativement à celles de 55,5 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. Cette progression est principalement attribuable à un accroissement des ventes dans le secteur commercial qui a été en partie contrebalancé par l'incidence négative des fluctuations des taux de change qui a eu pour effet de réduire les ventes consolidées de 0,3 million de dollars, ou 0,5 %, par rapport à l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les ventes consolidées s'élèvent à 121,5 millions de dollars, en hausse de 4,0 % par rapport aux ventes de 116,8 millions de dollars réalisées l'an dernier. Cette augmentation est attribuable à une progression de 12,3 % des ventes dans le secteur commercial, attribuable principalement à l'augmentation des cadences de production des programmes de gros porteurs commerciaux et de jets d'affaires. Les fluctuations des taux de change n'ont pas eu d'impact important durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Les ventes consolidées peuvent être ventilées comme suit :

	<u>Trimestres clos</u>				<u>Six mois clos</u>			
	<u>les 30 septembre</u>				<u>les 30 septembre</u>			
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variation</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variation</u>	
	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>%</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>%</u>
Militaire ⁽¹⁾	32 834	33 950	(1 116)	(3,3)	70 312	71 196	(884)	(1,2)
Commercial	24 850	21 514	3 336	15,5	51 152	45 560	5 592	12,3
Total	57 684	55 464	2 220	4,0	121 464	116 756	4 708	4,0

(1) : Inclut les produits militaires vendus à des clients civils et à des gouvernements.

Les ventes des produits militaires durant le trimestre ont fléchi de 1,1 million de dollars, ou 3,3 %, par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 32,8 millions. Depuis le début de l'exercice, les ventes de produits militaires ont reculé de 0,9 million de dollars, ou 1,2 %, par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 70,3 millions de dollars. Le recul des ventes pour le trimestre et depuis le début de l'exercice est essentiellement attribuable à une baisse des ventes de boîtiers électroniques et de caissons à l'usine Magtron.

Les ventes commerciales ont augmenté de 3,3 millions de dollars, ou 15,5 %, durant le trimestre, pour s'établir à 24,9 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, les ventes ont progressé de 5,6 millions de dollars, ou 12,3 % par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 51,2 millions de dollars. Ces hausses sont attribuables à la progression des ventes liées aux programmes de gros porteurs commerciaux, en raison essentiellement de l'augmentation de la cadence de production du programme du A-340 et de l'accélération de la production du programme du B-787. Elles traduisent également l'impact de l'augmentation du rythme de production de certains programmes de jets d'affaires, principalement le programme du Challenger, et d'une hausse des ventes réalisées sur le marché secondaire en lien avec les programmes des LJ-45 et CL-415 de Bombardier.

Répartition géographique des ventes

La répartition géographique des ventes de la Société s'est établie comme suit :

	<u>Trimestres clos les</u>		<u>Six mois clos les</u>	
	<u>30 septembre</u>		<u>30 septembre</u>	
	2012	2011	2012	2011
	(%)	(%)	(%)	(%)
Canada	33	27	30	28
États-Unis	62	70	65	69
International	5	3	5	3
Total	100	100	100	100

L'évolution de la répartition géographique des ventes au deuxième trimestre ainsi qu'au cours des six premiers mois, par rapport à l'exercice précédent, traduit essentiellement l'impact de l'accroissement des ventes commerciales réalisées sur le marché secondaire au Canada et l'augmentation des ventes commerciales effectuées auprès de certains clients européens (principalement dans le cadre du programme du A-340).

Marge brute

La marge brute consolidée, exprimée en pourcentage des ventes, a diminué ce trimestre de 1,1 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 13,6 %, comparativement à 14,7 % l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, elle atteint 15,1 %, soit le même niveau que lors de l'exercice précédent.

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain ont eu, ce trimestre, un impact négatif sur la marge brute en dollars de la Société de 0,3 million de dollars, ou 0,4 % lorsqu'exprimée en pourcentage des ventes et, depuis le début de l'exercice, de 0,4 million de dollars, ou 0,3 % lorsqu'exprimée en pourcentage des ventes. Outre la couverture naturelle découlant des achats de matières premières effectués en dollars américains, la Société a recours à des contrats de change à terme afin d'atténuer les répercussions des fluctuations des devises.

Pour le trimestre et depuis le début de l'exercice, la marge brute consolidée a été affectée par une hausse des coûts non récurrents engagés pour le développement d'un nouveau programme de système de train d'atterrissage et par une sous-imputation plus importante de certains coûts de fabrication en raison d'une baisse du volume de production à l'usine Magtron. Depuis le début de l'exercice, ces incidences négatives sur la marge brute ont été contrebalancées par une composition des ventes plus avantageuse et certaines améliorations apportées aux activités de fabrication au premier trimestre de l'exercice en cours.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont établis comme suit :

	<u>Trimestres clos les</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Frais de vente et d'administration (000 \$)	3 997	4 239	9 463	8 600
Pourcentage des ventes	6,9	7,6	7,8	7,4

Les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 4,0 millions de dollars, ou 6,9 % des ventes, pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, soit une baisse de 0,2 million de dollars, ou 0,7 % des ventes, par rapport à ceux de 4,2 millions de dollars, ou 7,6 % des ventes, constatés lors de l'exercice précédent. Pour le trimestre, la charge relative à la rémunération fondée sur des actions a augmenté de 1,0 million de dollars par rapport à l'exercice précédent, traduisant l'appréciation du cours de l'action de la Société à la Bourse de Toronto. Cette charge plus élevée a été plus que contrebalancée par une baisse des honoraires professionnels en comparaison de l'exercice précédent. Pour le trimestre, la perte de change subie lors de la conversion d'actifs monétaires nets et incluse dans les frais de vente et d'administration a été négligeable, alors que l'an dernier, cette conversion avait donné lieu à un gain de 0,3 million de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2012, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 9,5 millions de dollars, ou 7,8 % des ventes, en hausse de 0,9 million de dollars, ou 0,4 % des ventes, par rapport aux frais de 8,6 millions de dollars, ou 7,4 % des ventes, engagés l'an dernier. Cette situation s'explique essentiellement par une hausse de 0,8 million de dollars de la charge relative à la rémunération fondée sur des actions par rapport à l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, la perte subie lors de la conversion d'actifs monétaires nets a également été négligeable, alors qu'un gain de 0,2 million de dollars avait été réalisé lors de l'exercice précédent.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé s'est élevé à 3,9 millions de dollars, ou 6,7 % des ventes, pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, soit un recul de 0,4 % des ventes, par rapport à celui de 3,9 millions de dollars, ou 7,1 % des ventes, réalisé lors de l'exercice précédent. Cette situation est attribuable à une diminution de la marge brute en partie contrebalancée par une baisse des frais de vente et d'administration, comme il est expliqué plus haut.

Pour les six premiers mois clos le 30 septembre 2012, le résultat opérationnel consolidé s'est élevé à 8,9 millions de dollars, ou 7,3 % des ventes, comparativement à 9,0 millions de dollars, ou 7,7 % des ventes, lors de l'exercice précédent. Le recul du résultat opérationnel, tant en dollars qu'en pourcentage des ventes, est attribuable à une hausse de la charge relative à la rémunération fondée sur des actions, comme il est expliqué plus haut.

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés respectivement à 0,9 million de dollars et 1,9 million de dollars pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, alors qu'ils avaient totalisé 0,9 million de dollars et 1,8 million de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des frais financiers depuis le début de l'exercice reflète la hausse de la charge de désactualisation au titre des intérêts sur des prêts plus considérables des autorités gouvernementales et l'incidence négative des ajustements au taux d'actualisation. Ces frais ont été en partie contrebalancés par une augmentation des intérêts créditeurs attribuable au produit en espèces obtenu de la transaction de vente.

Charge d'impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, la charge d'impôt sur le résultat s'est chiffrée à 0,2 million de dollars, comparativement à 0,5 million de dollars lors de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, la charge d'impôt sur le résultat se chiffre à 1,2 million de dollars, comparativement à 1,5 million de dollars lors de la même période l'an dernier.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2012, le taux d'imposition effectif de la Société s'est établi à 17,1 %, comparativement au taux d'imposition canadien combiné de 26,0 % prévu par la loi. Le taux d'imposition effectif reflète l'incidence favorable de différences permanentes (0,3 million de dollars) qui a été en partie contrebalancée par l'impact négatif du taux d'imposition plus élevé auquel les résultats des filiales américaines de la Société sont assujettis (0,1 million de dollars). Il comprend également une réduction des passifs d'impôt différé du fait de changements relatifs à des questions de vérification fiscale (0,4 million de dollars).

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2011, le taux d'imposition effectif de la Société s'était établi à 20,2 %, comparativement au taux d'imposition canadien combiné de 26,9 % prévu par la loi. Le taux d'imposition effectif reflète l'incidence favorable de différences permanentes (0,3 million de dollars) et d'ajustements d'impôt différé avantageux (0,2 million de dollars), en partie contrebalancés par l'impact négatif du taux d'imposition plus élevé auquel les résultats des filiales américaines de la Société sont assujettis (0,1 million de dollars).

La baisse du taux d'imposition canadien combiné de la Société prévu par la loi cette année, par rapport à l'exercice précédent, reflète essentiellement la réduction du taux d'imposition fédéral sur le résultat des sociétés au Canada.

Résultat net

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, le résultat net découlant des activités poursuivies de la Société s'élève respectivement à 2,7 millions de dollars, ou 4,7 % des ventes, et 5,7 millions de dollars, ou 4,7 % des ventes, comparativement à un résultat net de 2,5 millions de dollars, ou 4,5 % des ventes, et 5,8 millions de dollars, ou 4,9 % des ventes, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le résultat net pour le trimestre et depuis le début de l'exercice comprend le résultat net découlant des activités abandonnées du trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2012 de 110,0 millions de dollars et 113,3 millions de dollars, respectivement, comparativement à

2,3 millions de dollars et 4,8 millions de dollars lors des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le résultat net des activités abandonnées pour le trimestre et depuis le début de l'exercice comprend un gain net de 107,1 millions de dollars réalisé sur la transaction de vente, comme il est expliqué plus haut (se reporter à la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Résultat net découlant des activités poursuivies (000 \$)	2 724	2 481	5 749	5 768
Résultat net découlant des activités abandonnées (000 \$)	110 000	2 331	113 258	4 841
Résultat net (000 \$)	112 724	4 812	119 007	10 609
Bénéfice par action – de base (\$)	3,68	0,16	3,90	0,35
Bénéfice par action – dilué (\$)	3,64	0,16	3,86	0,35
Bénéfice par action découlant des activités poursuivies – de base et dilué (\$)	0,09	0,08	0,19	0,19

Le bénéfice par action de base est calculé en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation depuis le début de l'exercice de 30 537 527 pour la période de six mois close le 30 septembre 2012 et de 30 302 586 pour la période correspondante de l'exercice précédent, alors que le bénéfice par action dilué est calculé en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de 30 823 914 pour les six premiers mois de l'exercice en cours et de 30 664 142 pour le semestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du nombre d'actions ordinaires en circulation, depuis le début de l'exercice, est essentiellement attribuable à l'émission de 353 538 actions ordinaires (la totalité au deuxième trimestre) aux termes du régime d'options sur actions de la Société et à l'émission de 20 507 actions ordinaires aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat de la Société (se reporter à la Note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Le 8 novembre 2012, soit à la date de cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation, la Société comptait 30 825 967 actions ordinaires et 939 839 options sur actions en circulation dont la durée moyenne pondérée avant l'échéance était de 3,1 années.

Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG ») et résultat global

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, l'appréciation du dollar canadien, par rapport à la devise américaine, a eu une incidence négative sur les gains réalisés par la Société lors de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger, tandis qu'elle a eu un impact positif sur le montant net des gains résultant de l'évaluation à leur juste valeur des instruments financiers dérivés de la Société, ainsi que sur le montant net des gains réalisés sur la couverture des investissements nets dans les établissements américains. De plus, la baisse du taux d'actualisation servant à déterminer les obligations au titre des régimes à prestations définies de la Société a eu des répercussions négatives sur le montant net des pertes actuarielles. Ces

fluctuations ont eu un impact sur le CAERG de la Société et sur le résultat global connexe pour les mêmes périodes.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie

Dans l'ensemble, la Société présente une situation financière saine et est en bonne posture pour faire face à ses besoins financiers. À la suite de la transaction de vente réalisée le 31 août 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 291,2 millions de dollars au 30 septembre 2012, comparativement à 62,0 millions de dollars au 31 mars 2012, dont 89,0 millions de dollars avaient été investis dans des dépôts à court terme (39,9 millions de dollars au 31 mars 2012). Le reste de la trésorerie et des équivalents de trésorerie était détenu dans des comptes de placement auprès de trois banques à charte canadienne et leurs filiales et succursales américaines faisant partie du syndicat bancaire de la Société.

En mars 2011, la Société a renouvelé et augmenté sa facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie 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 jusqu'à 150 millions de dollars, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, et viendra à échéance en mars 2016 (se reporter à la Note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés). Elle comprend également une clause accordéon qui permet de l'augmenter jusqu'à 225 millions de dollars pendant toute la durée de la convention de crédit, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Immédiatement après la transaction de vente, la Société a effectué un remboursement partiel de 37,5 millions de dollars US (37,0 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit. Par conséquent, au 30 septembre 2012, seule une somme de 21,6 millions de dollars (22,0 millions de dollars US) avait été prélevée sur la facilité de crédit de la Société, comparativement à 59,4 millions de dollars (59,5 millions de dollars US) au 31 mars 2012. Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de sa facilité de crédit disponible et du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible (se reporter à la rubrique intitulée « Événement subséquent - Distribution spéciale aux actionnaires » que l'on retrouve plus loin).

Au 30 septembre 2012, la Société affichait la situation de trésorerie nette suivante calculée comme suit :

	(000 \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	291 226
Moins : facilité de crédit	(21 630)
Moins : impôts à payer	(51 592)
Moins : comptes fournisseurs – autres ⁽¹⁾	(6 918)
Situation de trésorerie nette	211 086

⁽¹⁾ Portion non payée des frais connexes à la transaction de vente.

Activités opérationnelles

La Société a généré des flux de trésorerie de ses activités poursuivies et a utilisé sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie pour ses activités opérationnelles ainsi que les flux de trésorerie de ses activités abandonnées comme suit :

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	2012	2011	2012	2011
	(000 \$)	(000 \$)	(000 \$)	(000 \$)
Flux de trésorerie découlant des activités poursuivies	5 992	5 554	12 963	12 744
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	(4 585)	503	(8 600)	(7 237)
Activités opérationnelles découlant des activités abandonnées	(675)	4 277	8 273	19 160
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	732	10 334	12 636	24 667

L'augmentation de 0,4 million de dollars des flux de trésorerie découlant des activités poursuivies pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, par rapport à l'exercice précédent, s'explique essentiellement par la hausse de 0,2 million de dollars du résultat net, combinée à une diminution de 0,4 million de dollars du recouvrement d'impôt différé, en partie contrebalancées par une baisse de 0,3 million de dollars de la charge d'amortissement. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2012, l'augmentation de 0,2 million de dollars des flux de trésorerie provenant des activités poursuivies, par rapport à la même période de l'exercice précédent, reflète la diminution de 0,5 million de dollars du recouvrement d'impôt différé et la hausse de 0,2 million de dollars de la charge de désactualisation au titre des intérêts et des ajustements au taux d'actualisation expliqués plus haut, en partie contrebalancées par une baisse de 0,5 million de dollars de la charge d'amortissement.

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

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>
Comptes clients	2 548	(3 078)	5 350	4 367
Stocks	(128)	(2 982)	(3 571)	(6 212)
Facturations progressives	(1 438)	(2 191)	(4 342)	(6 102)
Impôts à payer et à recevoir	(770)	1 859	(2 920)	3 142
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres, et autres passifs (désignés comme « Comptes fournisseurs »)	(3 111)	3 657	(1 865)	(4 820)
Impact des fluctuations du taux de change	(1 236)	1 764	(748)	1 655
Autres	(450)	1 474	(504)	733
	(4 585)	503	(8 600)	(7 237)

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, la diminution des comptes clients et des comptes fournisseurs est attribuable à une baisse du volume des ventes au deuxième trimestre, qui est habituellement le trimestre qui enregistre le volume le moins élevé de l'exercice en raison de la période des vacances et des arrêts de production dans les usines, ainsi qu'à une diminution du taux de change de clôture \$ US/\$ CA utilisé pour la conversion des comptes clients et des comptes fournisseurs libellés en dollars américains. La réduction des facturations progressives découle principalement d'une composition du carnet de commandes fermes plus considérable dans le secteur commercial que dans le secteur militaire, de même que d'une diminution du carnet de commandes lié à certains programmes militaires. L'augmentation des stocks, qui provient pour l'essentiel du premier trimestre, reflète l'accroissement anticipé des cadences de production pour les trimestres à venir dans le secteur commercial. La réduction des impôts à payer et à recevoir pour la période de six mois close le 30 septembre 2012, reflète principalement le paiement final des impôts effectué au premier trimestre pour l'exercice 2012.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2011, l'augmentation des comptes clients et des comptes fournisseurs était principalement attribuable à l'application d'un taux de change de clôture \$ US/\$ CA plus élevé, par rapport au 30 juin 2011, aux fins de conversion des comptes clients et des comptes fournisseurs libellés en dollars américains. L'augmentation reflétait également l'accroissement du volume des ventes livré durant le dernier mois du trimestre. Après les six premiers mois, l'incidence de la hausse du taux de change de clôture \$ US/\$ CA avait été contrebalancée par une diminution des comptes clients et des comptes fournisseurs essentiellement attribuable à une baisse du volume des ventes au deuxième trimestre, comparativement au quatrième trimestre de l'exercice précédent qui est, historiquement, le meilleur trimestre de l'exercice. La hausse des stocks au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de l'exercice était liée à l'augmentation des cadences de production dans le secteur de l'aérospatiale commerciale, tandis que la réduction des facturations progressives découlait principalement d'une diminution du carnet de commandes fermes pour les trains d'atterrissage

sur le marché secondaire dans le secteur militaire qui reflétait une baisse des besoins des clients sur ce marché.

Activités d'investissement

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

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>
Acquisition d'immobilisations corporelles ⁽¹⁾	(2 972)	(3 845)	(6 443)	(8 135)
Diminution (augmentation) d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net ⁽¹⁾	607	(3 838)	(2 501)	(5 699)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles ⁽¹⁾	88	3	92	17
Produit net de la vente découlant des activités abandonnées	272 796	-	272 796	-
Activités d'investissement découlant des activités abandonnées	(2 919)	(645)	(4 294)	(2 219)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	267 600	(8 325)	259 650	(16 036)

⁽¹⁾ Des activités poursuivies.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles liées aux activités poursuivies présentées ci-haut peuvent être rapprochées comme suit :

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>		<u>les 30 septembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>
Acquisition d'immobilisations corporelles	4 012	1 811	6 207	5 054
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres à la fin de la période	(262)	2 034	1 014	3 081
Machinerie et équipement acquis par le biais de contrats de location-financement	(778)	-	(778)	-
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	2 972	3 845	6 443	8 135

Pour le trimestre et depuis le début de l'exercice, les acquisitions d'immobilisations corporelles des activités poursuivies se sont élevées respectivement à 4,0 millions de dollars et 6,2 millions de dollars (1,8 million de dollars et 5,1 millions de dollars lors du précédent exercice). Elles comprennent des investissements effectués dans notre laboratoire d'essais d'ingénierie afin de

répondre aux exigences des nouveaux programmes de développement de même que des dépenses en capital pour des projets d'entretien normal. Il est prévu que les dépenses en immobilisations des activités poursuivies pour l'exercice en cours s'élèveront à environ 15 millions de dollars.

L'augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée représente essentiellement les coûts de développement capitalisés pour des contrats à long terme, principalement pour des programmes de conception de jets d'affaires. Les ventes liées à certains de ces programmes devraient commencer au cours du prochain exercice financier et augmenteront progressivement au cours des cinq années suivantes.

Le produit net de la vente des activités abandonnées est lié à la transaction de vente et comprend le produit de la vente obtenu en espèces, déduction faite de la réduction des obligations au titre des contrats de location-financement et des frais de transactions déboursés. La charge d'impôt sur le résultat liée à la transaction de vente sera principalement payée durant le trimestre en cours du présent exercice, et le solde restant sera réglé en mai 2013. En ce qui a trait à la portion non payée des frais de la transaction de vente, elle sera réglée durant le trimestre en cours du présent exercice.

Activités de financement

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

	<u>Trimestres clos</u>		<u>Six mois clos</u>	
	<u>les 30 septembre</u>	<u>les 30 septembre</u>	<u>les 30 septembre</u>	<u>les 30 septembre</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>	<u>(000 \$)</u>
Augmentation de la dette à long terme	-	1 783	-	3 276
Remboursement de la dette à long terme	(37 715)	(792)	(40 438)	(1 529)
Émission d'actions ordinaires	1 794	81	1 879	1 113
Activités de financement découlant des activités abandonnées	(1 521)	(570)	(3 208)	(1 630)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(37 442)	502	(41 767)	1 230

Au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice, le remboursement de la dette à long terme comprend le remboursement partiel de 37,5 millions de dollars US (37,0 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit, à la suite de la transaction de vente. Cette année, tout comme lors de l'exercice précédent, le remboursement de la dette à long terme comprend également le remboursement planifié de prêts des autorités gouvernementales, de contrats de location-financement pour de la machinerie et de l'équipement ainsi que d'un billet.

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 septembre 2011, l'augmentation de la dette à long terme reflétait l'obtention de nouveaux prêts des autorités gouvernementales visant à soutenir les coûts de développement liés à des contrats à long terme.

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2012, la Société a émis 353 538 actions ordinaires (la totalité au deuxième trimestre) à la suite de l'exercice d'options sur actions pour une contrepartie totale en espèces de 1 711 000 \$. La Société a également émis 9 414 et 20 507 actions ordinaires, respectivement, en vertu du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat de la Société (le « régime d'achat d'actions ») pour une contrepartie totale en espèces de 83 000 \$ et 168 000 \$. Lors des périodes correspondantes de l'exercice précédent, la Société avait émis 200 323 actions ordinaires (la totalité au premier trimestre) à la suite de l'exercice d'options sur actions pour une contrepartie totale en espèces de 954 000 \$, ainsi que 11 343 et 21 318 actions ordinaires, respectivement, en vertu de son régime d'achat d'actions pour des contreparties totales en espèces de 81 000 \$ et 159 000 \$ (voir plus loin).

Au 30 septembre 2012, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette et elle prévoit qu'il en sera de même tout au long de l'exercice 2013.

Capital émis, régime d'options sur actions et régime d'achat d'actions

Au 30 septembre 2012, la Société comptait 30 816 415 actions ordinaires en circulation (30 442 370 au 31 mars 2012).

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2012, la Société a émis respectivement 362 952 et 374 045 actions ordinaires à des prix moyens pondérés de 4,94 \$ et 5,02 \$ l'action, pour des contreparties totales en espèces de 1 794 000 \$ et 1 879 000 \$. Ce nombre comprend 353 538 actions ordinaires émises (la totalité au deuxième trimestre) à la suite de l'exercice d'options sur actions pour une contrepartie totale en espèces de 1 711 000 \$. La juste valeur initiale de ces options sur actions, totalisant 503 000 \$, a été créditée au capital émis de la Société et débitée du surplus d'apport durant le trimestre clos le 30 septembre 2012. Les 9 414 et 20 507 actions ordinaires restantes, respectivement, ont été émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat de la Société pour des contreparties totales en espèces de 83 000 \$ et 168 000 \$.

Au cours du trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2011, la Société avait émis 200 323 actions ordinaires (la totalité au premier trimestre) à la suite de l'exercice d'options sur actions à un prix moyen pondéré de 4,76 \$, pour une contrepartie totale en espèces de 954 000 \$. La Société avait également émis 11 343 et 21 318 actions ordinaires, respectivement, aux termes de son régime d'achat d'actions à des prix moyens pondérés de 7,13 \$ et 7,45 \$ l'action, pour des contreparties totales en espèces de 81 000 \$ et 159 000 \$.

Au cours du trimestre et de la période de six mois close le 30 septembre 2012, aucune option sur actions n'a été attribuée (235 000 et 242 000 respectivement lors de l'exercice précédent), tandis que 353 538 options sur actions ont été exercées, la totalité au deuxième trimestre (200 323 lors de l'exercice précédent, la totalité au premier trimestre) et 111 900 options sur actions ont été annulées, la totalité au deuxième trimestre (aucune option sur actions n'avait été annulée au cours du deuxième trimestre et des six premiers mois du précédent exercice).

Au 30 septembre 2012, 945 906 options sur actions étaient en circulation. Ces options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 3,2 années, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 6,82 \$ l'action (se reporter à la Note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

L'an dernier, au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, le nombre total d'actions réservées à des fins d'attribution ou d'émission ultérieures aux termes du régime d'options sur actions et du régime d'achat d'actions a été remis à niveau en raison du nombre limité d'actions ordinaires encore disponibles en vertu de ces régimes et par suite de l'approbation des actionnaires de la Société lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire qui a eu lieu le 4 août 2011. Le nombre total d'actions ordinaires disponibles à des fins d'attribution ou d'émission ultérieures aux termes de ces régimes, immédiatement après l'approbation des actionnaires de la Société, s'établissait comme suit :

Actions ordinaires	Régime d'options d'achat d'actions	Régime d'achat d'actions	Nombre total d'actions ordinaires
Nombre total d'actions	2 808 258	340 000	3 148 257

Au 30 septembre 2012, 2 431 386 actions ordinaires n'avaient pas encore été émises aux termes du régime d'options sur actions et 288 247 actions ordinaires n'avaient pas encore été émises aux termes du régime d'achat d'actions.

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

Au 30 septembre 2012, de manière cumulative, 92 200 DPVA, devant venir à échéance à diverses dates entre les exercices 2014 et 2016, étaient encore en cours à une valeur attribuée moyenne pondérée de 6,99 \$. Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, 32 500 DPVA ont été exercés et 5 800 ont été annulés (la totalité au deuxième trimestre). En août 2010, le régime de DPVA a été remplacé par un régime d'UAD.

Au 30 septembre 2012, de manière cumulative, 47 871 UAD étaient en circulation (37 718 l'an dernier). Durant le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, 18 243 UAD ont été émises par la Société, la totalité au deuxième trimestre (22 547 et 37 718 UAD en 2011) et 8 090 UAD ont été exercées, la totalité au deuxième trimestre.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2012, la charge au titre des DPVA s'est élevée respectivement à 634 000 \$ et 524 000 \$ (reprise de la charge de 82 000 \$ et 187 000 \$ en 2011), tandis que la charge au titre des UAD s'est chiffrée respectivement à 336 000 \$ et 322 000 \$ (91 000 \$ et 216 000 \$ en 2011) (se reporter à la Note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Bilans consolidés

Le tableau qui suit fournit un rapprochement des variations survenues dans les bilans consolidés entre le 31 mars 2012 et le 30 septembre 2012, en supposant que tous les éléments se rattachant aux activités vendues ont été reclassés en date du 31 mars 2012 comme détenus en vue de la vente :

	31 mars 2012		30 sept. 2012		Variation	Référence
	Consolidé	Détenu en vue de la vente	Ajusté ⁽¹⁾			
	000 \$	000 \$	000 \$	000 \$	000 \$	
ACTIF						
Actif à court terme						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 007	-	62 007	291 226	229 219	A
Comptes clients	59 677	(17 153)	42 524	37 174	(5 350)	B
Impôts à recevoir	1 500	(1 500)	-	-	-	
Stocks	135 323	(30 915)	104 408	107 979	3 571	C
Instruments financiers dérivés	6 471	-	6 471	6 922	451	
Autres actifs à court terme	16 492	(2 467)	14 025	14 908	883	
Total de l'actif à court terme	281 470	(52 035)	229 435	458 209	228 774	
Immobilisations corporelles, montant net	153 208	(74 785)	78 423	78 279	(144)	
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	24 514	(2 688)	21 826	24 105	2 279	D
Instruments financiers dérivés	3 236	-	3 236	2 012	(1 224)	
Goodwill	36 068	(16 986)	19 082	19 008	(74)	
Actif détenu en vue de la vente	611	146 494	147 105	611	(146 494)	E
Total de l'actif	499 107	-	499 107	582 224	83 117	
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES						
Passif à court terme						
Comptes fournisseurs et charges à payer	56 319	(15 478)	40 841	41 430	589	
Comptes fournisseurs – autres	3 010	(100)	2 910	8 914	6 004	F
Provisions	12 157	(2 206)	9 951	11 183	1 232	
Facturations progressives	16 393	(4 846)	11 547	9 021	(2 526)	G
Impôts à payer	2 381	576	2 957	51 592	48 635	H
Instruments financiers dérivés	827	-	827	1 126	299	
Tranche à court terme de la dette à long terme	10 867	(4 364)	6 503	6 050	(453)	I
Passif directement associé aux actifs d'un groupe à céder classé comme détenu en vue de la vente	-	51 006	51 006	-	(51 006)	E
Total du passif à court terme	101 954	24 588	126 542	129 316	2 774	
Dette à long terme	108 249	(14 846)	93 403	54 430	(38 973)	I
Provisions	4 866	-	4 866	5 272	406	
Facturations progressives	7 512	(953)	6 559	4 744	(1 815)	G
Instruments financiers dérivés	2 700	-	2 700	717	(1 983)	
Passifs d'impôt différé	17 071	(8 789)	8 282	10 156	1 874	
Autres passifs	12 788	-	12 788	13 768	980	
Total du passif	255 140	-	255 140	218 403	(36 737)	
Capitaux propres						
Capital émis	102 202	-	102 202	104 584	2 382	J
Surplus d'apport	3 059	-	3 059	2 491	(568)	
Cumul des autres éléments du résultat global	2 515	800	3 315	3 677	362	
Cumul des autres éléments du résultat global directement associé aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	(800)	(800)	-	800	
Résultats non distribués	136 191	-	136 191	253 069	116 878	K
Capitaux propres	243 967	-	243 967	363 821	119 854	
Total du passif et des capitaux propres	499 107	-	499 107	582 224	83 117	

⁽¹⁾ Ajusté pour tenir compte des éléments détenus en vue de la vente associés aux activités vendues (transaction de vente).

La section qui suit fournit les explications des variations survenues dans les bilans des activités poursuivies entre le 31 mars 2012 et le 30 septembre 2012 (voir la référence dans le tableau qui précède) :

- A- L'augmentation de 229,2 millions de dollars est principalement attribuable au produit de la transaction de vente de 298,1 millions de dollars, obtenu essentiellement en espèces, déduction faite du remboursement de dettes connexes de 54,0 millions de dollars et des frais engagés pour la transaction. Se reporter aux états des flux de trésorerie consolidés pour l'information détaillée.
- B- La diminution de 5,4 millions de dollars est attribuable à un recul des ventes au deuxième trimestre de l'exercice en cours, par rapport au quatrième trimestre du précédent exercice, combiné à l'incidence de l'application d'un taux de change \$ US/\$ CA moins élevé aux fins de conversion des comptes clients libellés en dollars américains, comparativement au 31 mars 2012 (impact de 0,4 million de dollars).
- C- La hausse reflète l'accroissement anticipé des cadences de production pour les trimestres à venir dans le secteur commercial, en partie contrebalancé par l'incidence de l'application d'un taux de change \$ US/\$ CA moins élevé aux fins de conversion des stocks des établissements américains, comparativement au 31 mars 2012 (impact de change de 0,4 million de dollars).
- D- La variation de 2,3 millions de dollars reflète l'augmentation des coûts de développement capitalisés pour des contrats à long terme (2,6 millions de dollars) et des coûts de logiciels (0,1 million de dollars), déduction faite de l'amortissement du carnet de commandes (0,1 million de dollars) et de l'amortissement des logiciels (0,3 million de dollars).
- E- La baisse reflète les actifs cédés ainsi que le passif pris en charge par le vendeur, à la suite de la transaction de vente.
- F- L'augmentation de 6,0 millions de dollars reflète la portion non payée des frais de transaction se rattachant à la transaction de vente (6,9 millions de dollars) en partie contrebalancée par la diminution de la portion non payées des acquisitions d'immobilisations corporelles (0,9 million de dollars).
- G- La baisse de 4,3 millions de dollars des facturations progressives à court et à long terme reflète essentiellement une composition du carnet de commandes fermes plus considérable dans le secteur commercial que dans le secteur militaire, de même qu'une réduction du carnet de commandes lié à certains programmes militaires. La baisse traduit également l'incidence de l'application d'un taux de change \$ US/\$ CA moins élevé aux fins de conversion des facturations progressives des établissements américains libellés en dollars américains, par rapport au 31 mars 2012 (impact de change de 0,1 million de dollars).
- H- L'augmentation des impôts à payer reflète principalement l'incidence de la transaction de vente.
- I- La diminution de 39,4 millions de dollars de la dette à court et à long terme reflète le remboursement partiel de 37,5 millions de dollars US (37,0 millions de dollars) du montant prélevé sur la facilité de crédit et le remboursement d'autres dettes à long terme (3,5 millions de dollars), déduction faite de la désactualisation des intérêts sur des prêts des autorités gouvernementales (0,9 million de dollars) et de l'amortissement des frais de financement différés liés à la facilité de crédit (0,2 million de dollars).

J- L'augmentation de 2,4 millions de dollars représente les actions ordinaires émises aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat de la Société (0,2 million de dollars) et à la suite de l'exercice d'options sur actions (2,2 millions de dollars).

K- L'augmentation de 116,9 millions de dollars reflète le résultat net de la Société pour la période close le 30 septembre 2012, en partie contrebalancé par l'incidence négative de la baisse du taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des régimes de retraite à prestations définies pour la même période.

En date du 30 septembre 2012 et du 31 mars 2012, le ratio du fonds de roulement de la Société, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, le ratio de la dette à long terme/capitaux propres et le ratio de la dette nette/capitaux propres⁽¹⁾ s'établissaient comme suit :

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Ratio du fonds de roulement	3,54:1	2,76:1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	291,2 M\$	62,0 M\$
Ratio de la dette à long terme/capitaux propres	0,15:1	0,44:1
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	(0,63:1)	0,23:1

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

Aide gouvernementale

Durant le trimestre clos le 30 septembre 2012, la Société a enregistré, à titre de réduction du coût des ventes, un montant de 0,6 million de dollars (0,8 million de dollars lors de l'exercice précédent) et, à titre de réduction des dépenses en immobilisations ou coûts de développement capitalisés, un montant de 0,9 million de dollars (0,2 million de dollars lors de l'exercice précédent) en aide gouvernementale. Depuis le début de l'exercice, la Société a enregistré, à titre de réduction du coût des ventes, un montant de 1,1 million de dollars (1,2 million de dollars lors de l'exercice précédent) et, à titre de réduction des dépenses en immobilisations ou coûts de développement capitalisés, un montant de 1,3 million de dollars (1,4 million de dollars lors de l'exercice précédent), en aide gouvernementale.

Cette aide gouvernementale comprend principalement les crédits d'impôt à l'investissement et d'autres crédits d'impôt liés principalement aux coûts de développement rattachés à des contrats à long terme dans le secteur de l'aérospatiale.

Instruments dérivés, postes hors bilan et engagements contractuels

En date du 30 septembre 2012, la Société était partie à des contrats de location simple d'une valeur totale de 1,4 million de dollars portant sur des installations. Ces sommes sont payables au cours du présent exercice financier et des six prochains. Par ailleurs, la valeur totale des engagements contractuels de la Société au titre de l'acquisition d'installations, de machinerie et d'équipement se chiffrait à 0,2 million de dollars (se reporter à la Note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

La juste valeur des instruments financiers dérivés présentée dans les bilans consolidés est calculée selon les modèles d'évaluation de la Société. Ces modèles projettent les flux de trésorerie futurs et les actualisent selon les modalités contractuelles de l'instrument dérivé et les facteurs des données observables de marché externe, comme les taux d'intérêt, les taux de change et les facteurs de prix et de volatilité, s'il y a lieu. Ils tiennent également compte de la qualité du crédit des instruments financiers sous-jacents.

Au 30 septembre 2012, la Société avait des contrats de change à terme avec des banques à charte canadienne pour la vente de 136,3 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,0498 (dollar canadien par rapport au dollar américain). Ces contrats, qui ont trait en grande partie aux ventes à l'exportation de la Société, viennent à échéance à divers moments entre le mois d'octobre 2012 et le mois de mars 2016, mais principalement au cours du présent exercice et du prochain (se reporter à la Note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés). À titre comparatif, la Société était partie à des contrats de change à terme totalisant 145,3 millions de dollars US en date du 31 mars 2012 et 164,8 millions de dollars US en date du 30 septembre 2011. Ces contrats étaient respectivement assortis d'un taux de change moyen pondéré de 1,0620 et de 1,0742.

Aux 30 septembre 2012 et 31 mars 2012, la Société était également partie à des contrats de change à terme pour la vente de 4,7 millions de dollars US à un taux moyen pondéré de 1,2262 (dollar canadien par rapport au dollar américain). Ces contrats visent à couvrir le risque de change associé à certains dérivés incorporés et viendront tous à échéance au cours de l'exercice financier 2014. Au 30 septembre 2011, ces contrats totalisaient 5,5 millions de dollars US à un taux moyen pondéré de 1,2292.

En mars 2011, à la suite du renouvellement de la facilité de crédit de la Société, et dans le but de limiter l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur une portion de sa dette à long terme libellée en dollars US, conformément à sa politique de gestion des risques, la Société a conclu trois ententes de swaps de taux d'intérêt pour un montant total de 40 millions de dollars US. Les ententes, qui fixent le TIOL américain à 3,90 % pour un montant de 20 millions de dollars US et à 3,91 % pour des montants totalisant 20 millions de dollars US, viendront à échéance en décembre 2015.

En août 2012, à la suite de la transaction de vente et du remboursement de certaines dettes, la Société a racheté deux des trois ententes de swaps de taux d'intérêt en vigueur, représentant un montant nominal total de 30 millions de dollars US, pour un coût total de 1,7 million de dollars qui a été comptabilisé à titre de frais de transaction imputés à la transaction de vente. Par conséquent, au 30 septembre 2012, la Société ne détenait plus qu'une seule entente de swaps de

taux d'intérêt qui fixait le TIOL américain à 3,90 % pour un montant nominal de 10 millions de dollars US.

En septembre 2012, la Société a conclu un tunnel de taux qui lui permet, le 30 novembre 2012, de vendre 90 millions de dollars US à un taux minimum de 0,96 (dollar canadien par rapport au dollar américain) et un taux maximum de 1,0035. Cet instrument financier dérivé est utilisé comme couverture des investissements nets dans les établissements américains.

Les risques de crédit et de concentration de crédit liés à ces instruments financiers sont restreints du fait que la Société fait affaire uniquement avec des banques à charte canadiennes et leurs filiales ou succursales américaines ainsi qu'avec une succursale canadienne d'une banque américaine, qui sont des institutions financières de première qualité conformément à la politique en matière de placement de la Société. Par conséquent, la Société ne prévoit pas que les contreparties manqueront à leurs obligations contractuelles.

En mars 2011, la Société a désigné certaines dettes à long terme comme couvertures de ses investissements nets dans les établissements américains. Cette désignation demeure en vigueur en date du 30 septembre 2012.

Événement subséquent — Distribution spéciale aux actionnaires

Le 8 novembre 2012, à la suite de la transaction de vente, le conseil d'administration de la Société a approuvé une distribution spéciale en espèces de 5,00 \$ par action payable le 19 décembre 2012 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 2012. Le conseil d'administration a déterminé qu'il était approprié de procéder à cette distribution spéciale aux actionnaires, à la suite de la transaction de vente dont il est fait mention plus haut, et que la situation financière de la Société demeurerait saine après cette distribution spéciale, compte tenu, entre autres, des dépenses en capital et autres investissements prévus, ainsi que des résultats anticipés de la Société.

Afin de mettre en oeuvre la distribution spéciale, le conseil d'administration a convoqué une réunion extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 18 décembre 2012 afin de se pencher sur l'adoption d'une résolution spéciale visant à réduire le montant du capital émis de la Société de 2,70 \$ par action. Le conseil d'administration a également déclaré un dividende spécial en espèces d'un montant équivalent à la différence entre 5,00 \$ par action et le montant par action de la réduction du capital qui sera approuvé par les actionnaires lors de la réunion, le cas échéant.

Sur une base pro forma, en date du 30 septembre 2012, en tenant compte de la distribution spéciale en espèces aux actionnaires de 5,00 \$ par action qui totalisera approximativement 160,0 millions de dollars (considérant jusqu'à 32 millions d'actions ordinaires) et en supposant que la distribution spéciale sera constituée d'une réduction du capital émis de 2,70 \$ par action (\$86,4 millions de dollars) et d'un dividende de 2,30 \$ par action (73,6 millions de dollars), le ratio du fonds de roulement de la Société, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, le ratio de la dette à long terme/capitaux propres et le ratio de la dette nette/capitaux propres s'établissent comme suit :

	Base pro forma 30 sept. 2012⁽²⁾	Réel 30 sept. 2012
Ratio du fonds de roulement	3,08:1	3,54:1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51,1 M\$	291,2 M\$
Ratio de la dette à long terme/capitaux propres	0,16:1	0,15:1
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	(0,06:1)	(0,63:1)

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

(2): Déduction faite de la facilité de crédit utilisée, de même que de l'impôt sur le résultat et des frais connexes à payer relativement à la transaction de vente.

Conjoncture financière et économique

L'amélioration modeste de l'économie mondiale continue d'avoir des répercussions positives sur la plupart des marchés stratégiques de la Société. Dans le marché des gros porteurs commerciaux, les fabricants augmentent comme prévu la cadence de production de leurs programmes d'envergure, une dynamique qui devrait se poursuivre jusqu'à l'année civile 2014, tandis que la hausse des bénéfices des entreprises devrait stimuler le marché des jets d'affaires. Entre-temps, l'incertitude persiste sur le marché de l'aérospatiale militaire, alors que les gouvernements tentent de résorber leur déficit. L'économie demeure fragile en raison de la situation de la dette de plusieurs pays et de l'instabilité géopolitique dans certaines régions. En conséquence, Héroux-Devtek continue à surveiller de près sa stratégie et sa gestion du risque.

Bien que le carnet de commandes de la Société demeure bien rempli, le report ou l'annulation de commandes d'achat pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats à venir. La Société cherche à maintenir un bon équilibre dans son portefeuille entre les ventes sur les marchés de l'aérospatiale commerciale et militaire, de même qu'entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire. Cet équilibre devrait l'aider à atténuer les risques associés à un éventuel ralentissement dans l'un ou l'autre de ces marchés.

En outre, les fluctuations rapides de la valeur du dollar canadien, par rapport à la devise américaine, pourraient exercer une pression supplémentaire sur les résultats à venir. Comme il est souligné à la rubrique intitulée « Perspectives », la direction continue de concentrer ses efforts sur la productivité en misant sur des initiatives d'optimisation de sa production, de réduction de ses coûts ainsi que sur sa stratégie relative aux contrats de change à terme afin de demeurer concurrentielle à l'échelle mondiale.

D'un point de vue financier, la Société dispose d'un bilan solide. À la suite de la transaction de vente conclue le 31 août 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 291,2 millions de dollars au 30 septembre 2012. La Société respecte actuellement toutes ses clauses financières restrictives et prévoit qu'il en sera de même tout au long du prochain exercice, en tenant compte de la distribution spéciale en espèces expliquée plus haut. La Société ne prévoit pas avoir de problèmes de liquidité compte tenu de sa situation de trésorerie et du fait que sa facilité de crédit bancaire lui est consentie par un syndicat de cinq banques à charte canadienne et une filiale canadienne d'une banque américaine, qui bénéficient de cotes de crédit élevées, et que les principaux clients de la Société sont des gouvernements ou des chefs de file mondiaux dans leurs domaines respectifs. Cette facilité de crédit a été renouvelée et augmentée au cours de l'exercice financier 2011 et viendra à échéance en mars 2016.

Compte tenu des éléments ci-dessus, la Société maintient ses perspectives à court terme (se reporter à la rubrique ci-après intitulée « Perspectives ») et n'entrevoit actuellement aucun facteur important à court terme susceptible de compromettre le cours de ses activités. Cela dit, et sachant que la Société œuvre, en partie, dans des secteurs qui sont sensibles à la volatilité économique, la direction continuera à faire preuve de prudence (se reporter aux rubriques ci-après intitulées « Risques et incertitudes » et « Perspectives »).

MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES

Les normes publiées, mais non encore en vigueur, susceptibles de s'appliquer à la Société sont les suivantes :

IFRS 9, Instruments financiers

Le 12 novembre 2009, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers*, première étape de son projet visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 simplifie l'évaluation et le classement des actifs financiers en réduisant le nombre de classes d'évaluation et en supprimant les règles complexes axées sur les dérivés incorporés dans l'IAS 39. De plus, la nouvelle norme comprend une option de juste valeur pour la désignation d'un passif financier non dérivé, son classement et son évaluation. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er avril 2015, et l'application anticipée est permise. La Société évalue présentement l'incidence que l'adoption de cette norme aura sur ses états financiers consolidés.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*. L'IFRS 13 améliorera la cohérence et réduira la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur et une

source unique pour l'évaluation de la juste valeur et les exigences en matière d'informations à fournir qui s'appliquent à l'ensemble des IFRS. Cette norme sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1er avril 2013, et considère que cette nouvelle norme aura une incidence minimale sur ses états financiers consolidés.

IAS 1, Présentation des états financiers

En juin 2011, l'IASB a modifié l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Le principal changement découlant des modifications apportées à l'IAS 1 est l'exigence de regrouper au poste Autres éléments du résultat global (« AERG ») les éléments susceptibles d'être reclassés à l'état des résultats. Les modifications confirment également les exigences existantes selon lesquelles les éléments figurant dans les AERG et le résultat net doivent être présentés dans un seul état ou dans deux états consécutifs. La version modifiée de l'IAS 1 entrera en vigueur pour les exercices de la Société ouverts à compter du 1er avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1er avril 2013, et considère que cette nouvelle norme aura une incidence sur la présentation de son état du résultat global consolidé, sans toutefois avoir d'incidence sur les autres éléments du résultat global.

IAS 19, Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a apporté des modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*. Parmi les changements, les modifications exigent que les entités calculent la composante coût de capitalisation des régimes à prestations définies en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi aux obligations nettes au titre des avantages postérieurs à l'emploi (habituellement, la valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies diminuée de la juste valeur des actifs du régime). Cette modification devrait entraîner une hausse du coût de capitalisation net pour la Société. En outre, les modifications apportées à l'IAS 19 apportent de nouvelles exigences en matière d'information à fournir sur les régimes à prestations définies, notamment des informations additionnelles sur les caractéristiques des régimes à prestations définies et les risques auxquels les entités sont exposées du fait de leur participation à ces régimes. La version modifiée de l'IAS 19 entrera en vigueur pour les exercices de la Société ouverts à compter du 1er avril 2013, et l'application anticipée est permise. La Société adoptera cette norme à compter de l'exercice ouvert le 1er avril 2013. L'incidence de cette nouvelle norme, si elle est appliquée aux résultats de la Société pour le semestre clos le 30 septembre 2012, serait l'augmentation de 218 000 \$ de la charge de retraite (159 000 \$ déduction faite de la charge d'impôt).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

Les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière de la Société est fiable et que ses états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière.

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière durant le trimestre clos le 30 septembre 2012 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir d'incidence importante 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 susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur ses affaires, sa situation financière et ses résultats opérationnels. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux énumérés ci-après.

- Dépendance envers des clients importants
- Disponibilité et prix des matières premières
- Risques opérationnels
- Répercussions des activités terroristes et de l'instabilité politique
- Conjoncture économique
- Dépenses d'ordre militaire
- Fluctuations des devises
- Situation de trésorerie et accès à des sources de financement
- Clauses restrictives
- Fluctuation des taux d'intérêt
- Environnement commercial externe
- Pertes découlant de réclamations de dommages sous garantie
- Questions d'ordre environnemental
- Conventions collectives
- Main-d'œuvre qualifiée
- Obligations au titre des régimes de retraite

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Exercice 2013		Exercice 2012				Exercice 2011	
	30 sept. 2012	30 juin 2012	31 mars 2012	31 déc. 2011	30 sept. 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 déc. 2010
Taux de change moyen utilisé pour convertir les revenus (ventes) et les charges ⁽¹⁾ (\$ CA/équivalent 1 \$ US)	0,9948	1,0102	1,0012	1,0231	0,9802	0,9676	0,9860	1,0128
Ventes des activités poursuivies	57 684	63 780	74 784	61 988	55 464	61 292	67 960	57 993
BAlIA des activités poursuivies	6 972	8 253	11 412	10 239	7 300	8 496	9 118	9 064
Résultat net découlant des activités poursuivies	2 724	3 025	5 602	4 505	2 481	3 287	3 054	2 958
Résultat net	112 724	6 283	8 962	6 910	4 812	5 797	7 992	5 165
Bénéfice par action découlant des activités poursuivies (\$) – de base	0,09	0,10	0,20	0,13	0,08	0,11	0,10	0,10
Bénéfice par action découlant des activités poursuivies (\$) - dilué	0,09	0,10	0,20	0,13	0,08	0,11	0,10	0,10
Bénéfice par action (\$) – de base	3,68	0,21	0,29	0,23	0,16	0,19	0,26	0,17
Bénéfice par action (\$) - dilué	3,64	0,20	0,29	0,23	0,16	0,19	0,26	0,17

(1) À l'exception des contrats de change à terme.

PERSPECTIVES

Les conditions demeurent plutôt favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale grâce à une demande soutenue des économies en développement qui compense la mollesse des marchés matures de l'Europe et de l'Amérique du Nord. Selon les plus récentes prévisions de l'IATA le marché des passagers devrait enregistrer une croissance de 5,3 % au cours de l'année civile 2012, qui sera suivie d'une progression de 4,5 % durant l'année civile 2013. Par ailleurs, le volume de fret aérien devrait fléchir de 0,4 % durant l'année civile 2012, pour ensuite croître de 2,4 % au cours de l'année civile 2013.¹

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, les fabricants augmentent comme prévu la cadence de production de leurs programmes d'envergure, une dynamique qui devrait se poursuivre jusqu'à l'année civile 2014.² Les sociétés Boeing et Airbus prévoient ainsi toutes

¹ Source : IATA, Prévisions financières de l'industries, septembre 2012

² Sources : Communiqués de presse d'Airbus du 18 mai 2011 et du 3 février 2011. Communiqués de presse de Boeing du 15 juin 2011, du 10 janvier 2012 et du 23 octobre 2012.

deux une hausse des livraisons au cours de l'année civile 2012 par rapport à l'année précédente. En outre, leurs carnets de commandes sont bien remplis et représentent environ sept ans de production aux cadences de production actuelles.

Attestant de la reprise anticipée sur le marché des jets d'affaires, les livraisons d'avions ont progressé de 13,1 % dans la première moitié de l'année civile 2012. De plus, des sources de l'industrie anticipent une croissance soutenue sur une période de cinq ans possiblement. Les indicateurs continuent de pointer vers une reprise, alors que l'utilisation des avions affiche une légère augmentation et que le nombre d'avions usagés à vendre demeure relativement stable en proportion de l'ensemble de la flotte³.

L'incertitude persiste dans le marché de l'aérospatiale militaire alors que les gouvernements tentent de résorber leurs déficits. Aux États-Unis, le financement proposé du budget de base de la Défense pour l'exercice financier 2013 est d'environ 1 % inférieur au financement adopté pour l'exercice précédent⁴. La Société croit toutefois que son portefeuille bien diversifié dans le secteur militaire et l'équilibre qu'elle maintient entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, devraient atténuer son exposition à d'éventuelles réductions des budgets alloués à la défense.

Au 30 septembre 2012, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 378 millions de dollars, comparativement à 385 millions de dollars trois mois plus tôt. 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.

Il est prévu que les dépenses en immobilisations pourraient atteindre jusqu'à 15 millions de dollars au cours de l'exercice 2013. Le solide bilan de la Société et les fonds disponibles en vertu de sa facilité de crédit permettent à Héroux-Devtek d'envisager la réalisation d'autres acquisitions stratégiques susceptibles d'enrichir son portefeuille de produits et services et de lui apporter de nouvelles technologies.

En supposant que le dollar canadien demeure à parité avec la devise américaine et en tenant compte des contrats de change à terme auxquels elle est partie, la direction prévoit que les ventes des activités poursuivies de la Société enregistreront une croissance interne d'environ 5 % pour l'exercice financier qui prendra fin le 31 mars 2013.

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 par le conseil d'administration le 8 novembre 2012. De l'information plus récente concernant la Société est disponible sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

³ Sources : GAMA, JETNET, FAA, Teal Group.

⁴ Source : Communiqué de presse du département de la Défense des États-Unis publié le 13 février 2012.