



HÉROUX DEVTEK 

PLATEFORMES

POUR LA CROISSANCE

Rapport trimestriel

Premier trimestre clos le 30 juin 2015

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Premier trimestre clos le 30 juin 2015

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

Les ventes consolidées se sont élevées à 98,2 millions de dollars, comparativement à 86,4 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2015. Cette progression de 13,7 % reflète la vigueur du marché de l'aérospatiale commerciale, tandis que les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, d'un exercice à l'autre, ont eu pour effet d'accroître de 7,9 millions de dollars le montant des ventes du premier trimestre.

Les ventes dans le secteur commercial ont atteint 51,5 millions de dollars, en hausse de 18,8 % par rapport à celles de 43,3 millions de dollars réalisées lors du précédent exercice. Cette augmentation a été stimulée par un accroissement des ventes de systèmes de trains d'atterissage conçus par Héroux-Devtek pour des jets d'affaires résultant de l'accélération du programme des appareils Legacy 450/500 d'Embraer et de la livraison des premières unités destinées à la production du Falcon 5X de Dassault, par une hausse des ventes réalisées sur le marché secondaire découlant de la conclusion d'une nouvelle alliance stratégique portant sur la fourniture de services de soutien pour le programme des avions SAAB 340, ainsi que par l'accroissement des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux, principalement celui de l'appareil B-787. Les fluctuations des devises, d'un exercice sur l'autre, ont eu une incidence favorable de 4,1 millions de dollars sur les ventes commerciales.

Les ventes de produits liés à la défense ont progressé de 8,6 % pour se chiffrer à 46,8 millions de dollars, alors que l'accroissement des ventes réalisées dans le cadre du programme de l'hélicoptère CH-47 de Boeing, l'augmentation des ventes de services de réparation et révision à l'Armée de l'air américaine, ainsi qu'une incidence favorable de 3,8 millions de dollars des fluctuations de change ont été en partie contrebalancés par une baisse de la demande pour les pièces de rechange, principalement de la part du gouvernement américain.

La marge brute a atteint 16,6 millions de dollars, soit 16,9 % des ventes, comparativement à 14,2 millions de dollars, ou 16,4 % des ventes, lors du précédent exercice. L'augmentation est attribuable à l'évolution favorable des taux de change, d'un exercice sur l'autre, correspondant à 1,5 % des ventes, ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse résultant d'une hausse des ventes commerciales sur le marché secondaire. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des coûts liés à la non-qualité et par l'accélération de programmes de conception de jets d'affaires, qui ont actuellement un effet dilutif du fait que les coûts de production des premières unités du cycle de vie d'un produit sont plus élevés que ceux d'un programme ayant atteint sa maturité.

Le BAIIA ajusté s'est élevé à 13,1 millions de dollars, soit 13,3 % des ventes, contre 10,4 millions de dollars, ou 12,0 % des ventes, un an auparavant. Cette année, le BAIIA ajusté du premier trimestre exclut des charges non récurrentes de 1,5 million de dollars liées à des frais juridiques engagés dans le cadre du règlement d'un litige, comme il a déjà été indiqué. Lors du précédent exercice, le BAIIA ajusté excluait des frais de restructuration de 0,4 million de dollars.

Le résultat net ajusté, qui exclut l'impact après impôts de 1,0 million de dollars des charges non récurrentes susmentionnées, s'est établi à 5,5 millions de dollars, soit 0,15 \$ par action diluée, au premier trimestre de l'exercice 2016, en hausse par rapport à 3,8 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action diluée, au premier trimestre de l'exercice 2015, en excluant les frais de restructuration de 0,3 million de dollars, après impôts.

Au 30 juin 2015, le bilan de Héroux-Devtek demeurait sain. La trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 14,8 millions de dollars, tandis que la dette totale à long terme s'élevait à 131,7 millions de dollars, incluant la tranche à court terme, mais excluant le montant net des frais de financement différés. La dette à long terme totale comprend un montant de 68,7 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit autorisée de la Société de 200,0 millions de dollars. Par conséquent, la situation de dette nette de la Société s'établissait à 116,9 millions de dollars au 30 juin 2015, tandis que le ratio de la dette nette sur les capitaux propres s'établissait à 0,38:1, en hausse par rapport à 0,27:1 au début de l'exercice. Cette

augmentation reflète principalement les dépenses en immobilisations effectuées par la Société, essentiellement celles liées au contrat des appareils B-777 et B-777X, de même qu'un paiement versé à la suite du règlement d'un litige.

Au 30 juin 2015, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 444 millions de dollars, contre 459 millions de dollars au début de l'exercice.

Les conditions demeurent favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Des augmentations des cadences de production sont prévues jusqu'à la fin de l'année civile 2018 pour certains programmes d'envergure de gros porteurs commerciaux et les carnets de commandes des avionneurs représentent plus de huit années de production aux cadences actuelles. Dans le marché des jets d'affaires, l'accélération de la production de modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu les trains d'atterrissage devrait donner lieu à une croissance soutenue des activités de la Société pendant plusieurs années. L'incertitude persiste dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense et bien que les coupes budgétaires imposées par le Congrès (*Sequestration*) aient été éliminées jusqu'à la fin de l'exercice financier 2015 du gouvernement américain, les demandes de financement en cours au-delà de cet horizon surpassent les limites budgétaires établies, ce qui pourrait avoir des répercussions sur la Société au cours des exercices qui suivront. Cependant, les activités au Royaume-Uni réduisent l'exposition relative de Héroux-Devtek au marché de la défense américain, de sorte que son portefeuille plus diversifié géographiquement, constitué principalement de programmes d'envergure et équilibré entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, devraient atténuer cet impact éventuel.

Héroux-Devtek connaît un bon début d'exercice 2016. Compte tenu des forces motrices de nos principaux marchés, nous nous attendons à ce que nos ventes enregistrent une croissance interne d'environ 10 % pour l'ensemble de l'exercice, tandis que les ventes commerciales devraient connaître une croissance de plus de 10 % et que les ventes de produits liés à la défense devraient afficher une légère progression. En ce qui a trait au deuxième trimestre, il est important de rappeler que le niveau d'activité est habituellement un peu moins élevé en raison de facteurs saisonniers comme les fermetures d'usines et les vacances estivales. À long terme, Héroux-Devtek demeure axée sur l'exécution disciplinée de sa stratégie commerciale pour l'ensemble de ses plateformes de croissance afin d'accroître encore davantage sa présence sur le marché mondial des trains d'atterrissage. Ces plateformes fourniront une assise solide pour saisir d'autres occasions d'affaires rentables et créer de la valeur durable pour nos actionnaires.

Gilles Labbé
Président et chef de la direction
Le 7 août 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour le trimestre clos le 30 juin 2015

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

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

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

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

Le 6 août 2015.

BILANS CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	30 juin 2015	31 mars 2015
Actif	10		
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		14 804 \$	35 098 \$
Comptes clients		68 053	71 511
Impôts à recevoir		5 577	3 771
Stocks		134 138	130 954
Instruments financiers dérivés	8	870	283
Autres actifs à court terme	9	11 394	14 326
		234 836	255 943
Immobilisations corporelles, montant net	3	156 015	142 112
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	51 165	50 557
Dépôts - machinerie et équipement	3, 14	29 823	23 306
Instruments financiers dérivés	8	29	4
Actifs d'impôt différé		9 428	10 004
Goodwill		96 509	93 527
Total de l'actif		577 805 \$	575 453 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		60 148 \$	69 182 \$
Comptes fournisseurs - autres et autres passifs		3 959	8 196
Provisions	6	18 303	26 241
Avances de clients		14 737	18 326
Facturations progressives		6 795	6 405
Impôts à payer		29	220
Instruments financiers dérivés	8	9 502	11 685
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	4 567	5 972
		118 040	146 227
Dette à long terme	10	125 931	106 955
Provisions		5 782	5 967
Facturations progressives		170	347
Instruments financiers dérivés	8	3 364	5 527
Passifs d'impôt différé		4 542	3 331
Autres passifs		12 317	13 644
		270 146	281 998
Capitaux propres			
Capital émis	11	75 420	75 304
Surplus d'apport	11	2 652	2 403
Cumul des autres éléments du résultat global	12	17 778	9 056
Résultats non distribués		211 809	206 692
		307 659	293 455
		577 805 \$	575 453 \$

Engagements (note 14)

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014

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

	Notes	2015	2014
Ventes		98 237 \$	86 408 \$
Coût des ventes	3, 4	81 679	72 227
Marge brute		16 558	14 181
Frais de vente et d'administration	3, 4	9 107	7 938
Charges non récurrentes	6	1 480	351
Résultat opérationnel		5 971	5 892
Frais financiers	5	1 032	1 704
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		4 939	4 188
Charge d'impôt sur le résultat		429	688
Résultat net		4 510 \$	3 500 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,13 \$	0,11 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	2015	2014
	12		
Autres éléments du résultat global :			
Éléments qui seront reclassés en résultat net			
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		5 567 \$	(3 504) \$
Couvertures de flux de trésorerie :			
Gains nets sur évaluation des instruments financiers dérivés		4 383	5 407
Gains nets sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		(331)	(367)
Impôt différé		(1 080)	(1 345)
		2 972	3 695
Gains sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger			
		258	3 236
Impôt différé		(75)	(576)
		183	2 660
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net			
Régimes de retraite à prestations définies :			
Gains sur la réévaluation		828	502
Impôt différé		(221)	(134)
		607	368
Autres éléments du résultat global			
		9 329 \$	3 219 \$
Résultat global			
Résultat net		4 510 \$	3 500 \$
Autres éléments du résultat global		9 329	3 219
Résultat global		13 839 \$	6 719 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2015		75 304 \$	2 403 \$	9 056 \$	206 692 \$	293 455 \$
Actions ordinaires:						
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11	116	—	—	—	116
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	249	—	—	249
Résultat net		—	—	—	4 510	4 510
Autres éléments du résultat global		—	—	8 722	607	9 329
Solde au 30 juin 2015		75 420 \$	2 652 \$	17 778 \$	211 809 \$	307 659 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2014		26 187 \$	1 247 \$	6 768 \$	205 937 \$	240 139 \$
Actions ordinaires:						
Émises dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements privés concomitants	11	48 462	—	—	—	48 462
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11	56	—	—	—	56
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	310	—	—	310
Résultat net		—	—	—	3 500	3 500
Autres éléments du résultat global		—	—	2 851	368	3 219
Solde au 30 juin 2014		74 705 \$	1 557 \$	9 619 \$	209 805 \$	295 686 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :			
Activités d'exploitation			
Résultat net		4 510 \$	3 500 \$
Éléments hors trésorerie :			
Charge d'amortissement	4	5 633	4 117
Impôt différé		471	(140)
Gain à la vente d'immobilisations corporelles		—	(15)
Frais financiers hors trésorerie	5	580	706
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	249	310
Flux de trésorerie d'exploitation		11 443	8 478
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	13	(19 150)	(1 423)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies		(7 707)	7 055
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées		—	(482)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(7 707)	6 573
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(15 886)	(9 179)
Dépôts - machinerie et équipement		(6 517)	(677)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		(1 390)	(48)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		—	207
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(23 793)	(9 697)
Activités de financement			
Augmentation de la dette à long terme		13 650	18 620
Remboursement de la dette à long terme		(2 534)	(65 832)
Émission d'actions ordinaires	11	116	47 956
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		11 232	744
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(26)	(1 475)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes		(20 294)	(3 855)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		35 098	47 347
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		14 804 \$	43 492 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :			
Intérêts payés au titre des activités poursuivies		467 \$	1 031 \$
Intérêts reçus au titre des activités poursuivies		15 \$	33 \$
Impôts payés au titre des activités poursuivies		1 964 \$	862 \$
Impôts payés au titre des activités abandonnées		— \$	482 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014

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

Note 1. Nature des activités et information sur la Société

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

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

Note 2. Base d'établissement

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 6 août 2015.

Note 3. Aide gouvernementale

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

	2015	2014
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	73 \$	96 \$
Immobilisations corporelles	—	109
Dépôts - machinerie et équipement	56	—
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	319	513

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

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

Les principaux éléments de ces charges pour les trimestres clos les 30 juin se présentent comme suit :

	2015	2014
Matières premières et pièces achetées	32 960 \$	30 552 \$
Charges liées aux employés	33 682	30 567
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	5 633	4 117
Autres	18 511	14 929
	90 786 \$	80 165 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, la Société a comptabilisé dans ses frais de vente et d'administration une perte de change de 596 \$ (421 \$ en 2014).

Note 5. Frais financiers

Les frais financiers pour les trimestres clos les 30 juin se résument comme suit :

	2015	2014
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	644 \$	573 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, montant net	76	61
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	79	79
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	(219)	(7)
Frais financiers hors trésorerie	580	706
Frais d'intérêt	396	925
Commission d'attente	71	106
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(15)	(33)
	1 032 \$	1 704 \$

Note 6. Charges non récurrentes

Les charges non récurrentes pour les trimestres clos les 30 juin se présentent comme suit :

	2015	2014
Règlement d'un litige	1 480 \$	— \$
Frais de restructuration	—	351
	1 480 \$	351 \$

Règlement d'un litige

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

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

Frais de restructuration

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a enregistré des frais de restructuration de 351 \$, comprenant des prestations de cessation d'emploi de 204 \$ et d'autres coûts connexes de 147 \$ liés à l'optimisation et la consolidation de la capacité de fabrication.

Note 7. Bénéfice par action

Le tableau suivant présente les éléments utilisés pour calculer le bénéfice par action de base et dilué pour les trimestres clos les 30 juin :

	2015	2014
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	35 956 506	31 811 771
Effet dilutif des options sur actions de la Société	112 488	135 152
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 068 994	31 946 923

Le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte de l'effet de dilution potentiel de certaines options sur actions de la Société, puisque leur effet est antidilutif. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, 744 345 options sur actions du régime de la Société (502 500 en 2014) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action.

Note 8. Instruments financiers dérivés

Contrats de change à terme

Au 30 juin 2015, la Société était partie à des contrats de change à terme totalisant 105,9 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,1363 (dollar canadien par rapport au dollar américain « \$ CA/\$ US »). Au 31 mars 2015 et au 30 juin 2014, ces contrats totalisaient respectivement 119,0 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,1297 \$ CA/\$ US et 117,9 millions de dollars américains à un taux moyen pondéré de 1,0644 \$ CA/\$ US. Au 30 juin 2015, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois de juillet 2015 et avril 2018, et la majorité d'entre eux arriveront à échéance au cours du présent exercice et du prochain.

Ententes de swap de taux d'intérêt

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

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

Entente de swap sur actions

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

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

Au 30 juin 2015, l'entente de swap sur actions visait 51 000 actions ordinaires de la Société. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2016.

Note 9. Autres actifs à court terme

	30 juin 2015	31 mars 2015
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	3 304 \$	5 099 \$
Taxes de vente à recevoir	2 349	3 358
Frais payés d'avance	3 530	3 757
Autres	2 211	2 112
	11 394 \$	14 326 \$

Note 10. Dette à long terme

	30 juin 2015	31 mars 2015
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit») d'au plus 200 000 \$, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euro ou livres sterling dont l'échéance est le 16 mars 2019. Au 30 juin 2015, la Société avait prélevé 42 000 \$ US (32 000 \$ US au 31 mars 2015) portant intérêt au taux des acceptations bancaires majoré de 1,1 %, représentant un taux d'intérêt effectif de 1,3% (1,3% au 31 mars 2015) et 16 200 \$ (16 200 \$ au 31 mars 2015) au taux des acceptations bancaires majoré de 1,1% représentant un taux d'intérêt effectif de 2,2% (2,2% au 31 mars 2015).	68 658 \$	56 731 \$
Prêts des autorités gouvernementales remboursables par versements annuels variables échéants à diverses dates jusqu'à l'exercice 2027.	51 418	51 172
Obligations en vertu de contrats de location-financement portant toutes intérêt à des taux fixes variant de 2,4 % à 6,5 % au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015, échéant entre janvier 2016 et avril 2022, ayant une période d'amortissement variant de 5 à 7 ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 1 033 \$ (518 \$ au 31 mars 2015).	11 618	6 299
Frais de financement différés, montant net	(1 196)	(1 275)
	130 498	112 927
Moins : tranche à court terme	4 567	5 972
	125 931 \$	106 955 \$

Note 11. Capital émis

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	30 juin 2015	
	Nombre	Capital émis
Actions ordinaires émises et entièrement libérées		
Solde d'ouverture	35 949 445	75 304 \$
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 653	116
Solde de clôture	35 962 098	75 420 \$

Émission d'actions ordinaires

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, la Société a émis 12 653 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 9,16 \$ dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat de la Société pour une contrepartie totale en trésorerie de 116 \$.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a émis 4 261 216 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,40 \$ pour une contrepartie totale en trésorerie de 47 956 \$, essentiellement dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements privés concomitants.

A. Régime d'options sur actions

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, la Société a attribué à des dirigeants et à des employés clés 145 500 options sur actions (aucune en 2014), soit une juste valeur totale de 473 \$ ou une juste valeur moyenne pondérée par option sur actions de 3,25 \$, calculée selon le modèle binomial en supposant une durée prévue de 3,2 ans, une volatilité prévue de 41 %, compte tenu de la volatilité historique moyenne du prix de l'action sur la durée de vie prévue des options attribuées, aucune extinction prévue, avec aucune distribution de dividende et un taux d'intérêt composé sans risque de 0,5 %. Le coût des options sur actions est amorti sur la période d'acquisition des droits rattachés à celles-ci; une charge d'options sur actions de 249 \$ (310 \$ en 2014) a été comptabilisée dans les frais de vente et d'administration, et sa contrepartie, dans le surplus d'apport dans les capitaux propres de la Société.

Au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission d'options sur actions s'établissait à 2 808 257, dont 1 639 781 actions n'avaient pas encore été émises. Les options sont attribuées à un prix de souscription représentant le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la TSX pour les cinq jours de Bourse précédant la date d'attribution. Les droits des options attribuées dans le cadre du régime sont acquis sur une période de quatre ans, excepté pour certains employés clés de la direction pour lesquels la période d'acquisition des droits est d'une année à trois années après la date d'attribution. Les options peuvent être exercées sur une période ne dépassant pas sept ans après la date d'attribution.

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

	2015		2014	
	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	9,84 \$	747 346	9,39 \$	686 001
Attribuées	10,71	145 500	—	—
Solde à la fin du trimestre	9,98 \$	892 846	9,39 \$	686 001

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

Au cours du premier trimestre clos le 30 juin 2015, la Société a émis 12 653 actions ordinaires (5 345 en 2014) et a attribué 5 215 actions ordinaires (3 397 en 2014) aux employés participants au régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat. Pour le trimestre clos le 30 juin 2015, la charge liée à l'attribution des actions ordinaires totalisait 53 \$ (39 \$ en 2014). Au 30 juin 2015, dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission s'établissait à 190 040 .

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

Au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015, 83 158 DPVA étaient encore en cours. Au cours des trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014, aucun DPVA n'a été attribué, exercé ou annulé. Au 30 juin 2015, la charge au titre des DPVA totalisait 112 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2015 (21 \$ en 2014).

D. Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Au 30 juin 2015, 153 303 UAD étaient en cours (115 879 au 31 mars 2015). Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, 37 424 UAD ont été émises (aucune en 2014), aucune n'a été exercée ou annulée (aucune en 2014). La charge au titre des UAD totalisait 164 \$ (aucune en 2014). Au 30 juin 2015, la juste valeur des UAD en circulation dont les droits sont acquis s'élevait à 1 116 \$ (952 \$ au 31 mars 2015) et est incluse dans les comptes fournisseurs et charges à payer.

Note 12. Cumul des autres éléments du résultat global

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

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 31 mars 2015	25 221 \$	(11 597) \$	(4 568) \$	9 056 \$
Autres éléments du résultat global	5 567	2 972	183	8 722
Solde au 30 juin 2015	30 788 \$	(8 625) \$	(4 385) \$	17 778 \$
Solde au 31 mars 2014	13 156 \$	(4 680) \$	(1 708) \$	6 768 \$
Autres éléments du résultat global	(3 504)	3 695	2 660	2 851
Solde au 30 juin 2014	9 652 \$	(985) \$	952 \$	9 619 \$

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

Pour les trimestres clos les 30 juin, la variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies se présente comme suit :

	2015	2014
Comptes clients	3 457 \$	3 738 \$
Impôts à recevoir	(1 806)	(325)
Stocks	(3 184)	(242)
Autres actifs à court terme	2 932	241
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(9 167)	(8 547)
Provisions	(7 904)	(878)
Facturations progressives	213	(211)
Avances de clients	(3 589)	4 987
Impôts à payer	(191)	706
Incidence des fluctuations du taux de change ¹	89	(892)
	(19 150) \$	(1 423) \$

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

Note 14. Engagements

La Société a émis des bons de commande relativement à de la machinerie et de l'équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 juin 2015, ces bons de commande totalisaient 18 068 \$ (34 845 \$ au 31 mars 2015) déduction faite de dépôts connexes de 29 823 \$ (23 306 \$ au 31 mars 2015) inclus au bilan de la Société.

Note 15. Informations géographiques

Les informations géographiques se présentent comme suit :

Trimestres clos les 30 juin	2015				2014			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	89 387 \$	52 182 \$	14 446 \$	156 015 \$	67 396 \$	16 792 \$	11 530 \$	95 718 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	27 619	4 276	19 270	51 165	33 604	4 181	20 560	58 345
Goodwill	13 838	9 387	73 284	96 509	13 838	8 228	61 447	83 513

Pour les trimestres clos les 30 juin, les ventes d'après l'emplacement géographique du client se présentent comme suit :

	2015	2014
Canada	21 374 \$	21 081 \$
États-Unis	52 125	42 477
Royaume-Uni	11 525	11 523
Autres pays	13 213	11 327
	98 237 \$	86 408 \$



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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2015

TABLE DES MATIÈRES

Aperçu général	20
<i>Déclarations prospectives</i>	20
<i>Opérations sur devises</i>	20
<i>Faits saillants</i>	21
Résultats d'exploitation	22
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	24
Flux de trésorerie et sources de financement	25
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	25
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	26
Situation financière	28
<i>Capital émis</i>	28
<i>Bilans consolidés</i>	29
Renseignements supplémentaires	30
<i>Engagements et instruments dérivés</i>	30
<i>Contrôles et procédures internes</i>	31
<i>Risques et incertitudes</i>	31
<i>Données financières trimestrielles</i>	31
<i>Perspectives</i>	32

Aperçu général

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

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

Mesures conformes et non conformes aux IFRS

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

Importance relative de l'information

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

Déclarations prospectives

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

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

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

Opérations sur devises

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

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

	30 juin 2015	31 mars 2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2490	1,2666
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,9626	1,8792

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

	30 juin 2015	30 juin 2014
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2294	1,0905
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,8843	1,8355

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

Faits saillants

Pour les trimestres clos les et aux	30 juin 2015	30 juin 2014
Ventes	98 237 \$	86 408 \$
Résultat opérationnel	5 971	5 892
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 451	6 243
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	13 084	10 360
Résultat net	4 510	3 500
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 519	3 756
<i>En dollars par action</i>		
BPA – de base et dilué	0,13 \$	0,11 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,15	0,12
<i>En milliers d'actions</i>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 069	31 947

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

Événements importants

- Les ventes de la Société ont enregistré une croissance de 13,7 % et le BAIIA ajusté a progressé de 26,3 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015, en raison essentiellement de fluctuations favorables du taux de change du dollar américain et d'une forte croissance des ventes sur le marché de l'aérospatiale commerciale. Veuillez consulter la section traitant des résultats d'exploitation pour de plus amples renseignements.
- Le 29 mai 2015, la Société a conclu un règlement final avec UTAS relativement à un litige. Ce règlement final fait suite à l'exécution d'un protocole de règlement le 27 mai 2015 et comprend une entente relative à la prolongation de deux contrats existants conclus avec UTAS portant sur la fourniture de diverses pièces d'aéronefs. Veuillez consulter la rubrique « Charges non récurrentes » de la section traitant des résultats d'exploitation pour de plus amples renseignements.
- La Société a effectué des investissements totaux de 24,4 millions de dollars qui comprennent des dépenses en immobilisations d'un montant de 17,9 millions de dollars et des dépôts sur de la machinerie et de l'équipement d'un montant de 6,5 millions de dollars. Ces montants investis sont essentiellement liés au contrat portant sur les appareils Boeing B-777 et B-777X. Le plan d'investissement en immobilisations progresse comme prévu.

Résultats d'exploitation

	Trimestres clos les 30 juin		Variation
	2015	2014	
Ventes	98 237 \$	86 408 \$	11 829 \$
Marge brute	16 558	14 181	2 377
Frais de vente et d'administration	9 107	7 938	1 169
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 451	6 243	1 208
Charges non récurrentes	1 480	351	1 129
Résultat opérationnel	5 971	5 892	79
Frais financiers	1 032	1 704	(672)
Charge d'impôt sur le résultat	429	688	(259)
Résultat net	4 510 \$	3 500 \$	1 010 \$
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 519 \$	3 756 \$	1 763 \$
<i>En pourcentage des ventes totales</i>			
Marge brute	16,9%	16,4%	—
Frais de vente et d'administration	9,3%	9,2%	—
Résultat opérationnel	6,1%	6,8%	—
<i>En dollars par action</i>			
BPA – de base et dilué	0,13 \$	0,11 \$	0,02 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,15 \$	0,12 \$	0,03 \$

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

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2015	2014	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	51 471 \$	43 329 \$	4 139 \$	4 003 \$ 9,2 %
Défense ⁽¹⁾	46 766	43 079	3 760	(73) (0,2)%
Total	98 237 \$	86 408 \$	7 899 \$	3 930 \$ 4,5 %

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

Commercial

L'augmentation nette de 4,0 millions de dollars des ventes commerciales est principalement attribuable à :

- Une hausse des revenus générés par la vente de systèmes de train d'atterrissage conçus par Héroux-Devtek pour des jets d'affaires résultant d'une accélération de la cadence de production du programme des appareils Legacy 450/500 d'Embraer et de la livraison des premières unités destinées à la production du Falcon 5X de Dassault;
- Une augmentation des ventes sur le marché secondaire découlant d'une nouvelle alliance stratégique portant sur la fourniture de services de soutien au programme du Saab 340; et,
- Un accroissement des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux, notamment celui du Boeing 787.

Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une baisse de la demande pour des pièces de rechange dans le cadre du programme de l'hélicoptère Bell 206.

Défense

Les ventes de produits liés à la défense sont demeurées à peu près inchangées, ce qui traduit une baisse de la demande pour des pièces de rechange de la part du gouvernement américain, qui a été largement compensée par une hausse des ventes réalisées dans le cadre du programme de l'hélicoptère CH-47 de Boeing ainsi que par une augmentation des revenus générés par les services de réparation et d'entretien fournis à l'Armée de l'air américaine.

Marge brute

L'augmentation de la marge brute, qui est passée de 16,4 % à 16,9 %, est attribuable à l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, correspondant à 1,5 % des ventes, ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse résultant d'une hausse des ventes commerciales réalisées sur le marché secondaire. Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des coûts liés à la non-qualité et par l'accélération de programmes de conception de jets d'affaires, qui ont actuellement un effet dilutif du fait que les coûts de production des premières unités du cycle de vie d'un produit sont plus élevés que ceux d'un programme bien établi.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut la perte sur conversion d'éléments monétaires, les frais de vente et d'administration sont demeurés stables à 8,7 % des ventes par rapport au même trimestre du précédent exercice, tandis que l'augmentation nette en dollars englobe une hausse de la charge au titre de la rémunération à base d'actions relative au nouveau régime d'unités d'actions liées au rendement.

Charges non récurrentes

Les charges non récurrentes pour le trimestre clos le 30 juin comprennent les éléments suivants :

	2015	2014
Règlement d'un litige	1 480 \$	— \$
Frais de restructuration	—	351
	1 480 \$	351 \$

Règlement d'un litige

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

Le 29 mai 2015, la Société a conclu un règlement final avec UTAS relativement au litige qui faisait suite à l'exécution d'un protocole de règlement le 27 mai 2015. Le règlement final comprend une entente relative à la prolongation de deux contrats existants conclus avec UTAS portant sur la fourniture de diverses pièces d'aéronefs. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, la Société a, de ce fait, encouru des frais juridiques de 1,5 million de dollars, ou 1,0 million de dollars après impôts.

Frais de restructuration

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a enregistré des frais de restructuration de 0,4 million de dollars, comprenant des prestations de cessation d'emploi de 0,2 million de dollars et d'autres coûts connexes de 0,2 million de dollars liés à l'optimisation et la consolidation de la capacité de fabrication.

Résultat opérationnel

Le recul du résultat opérationnel qui est passé de 6,8 % à 6,1 % (hausse de 7,2 % à 7,6 % si l'on exclut les charges non récurrentes) pour le trimestre, comparativement à la même période du précédent exercice, est essentiellement attribuable aux facteurs susmentionnés.

Frais financiers

Durant le trimestre, les frais financiers ont diminué de 0,7 million de dollars par rapport à la période correspondante du précédent exercice, en raison principalement d'une baisse des frais d'intérêt de 0,5 million de dollars à la suite d'un remboursement de 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements.

Charge d'impôt sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société pour le trimestre s'est établi à 8,7 %, comparativement au taux d'imposition canadien combiné de 26,7 % prévu par la loi. Le taux d'imposition effectif reflète essentiellement l'incidence favorable du taux d'imposition moins élevé auquel les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancé par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société s'était établi à 16,4 %, comparativement au taux d'imposition canadien combiné de 26,7 % prévu par la loi. Le taux d'imposition effectif reflétait principalement l'incidence favorable du taux d'imposition moins élevé auquel les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,6 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Résultat net

Pour le trimestre, le résultat net a atteint 4,5 millions de dollars, comparativement à 3,5 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (5,5 millions de dollars comparativement à 3,8 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), en raison essentiellement des facteurs susmentionnés.

Le bénéfice par action a augmenté durant le trimestre alors qu'il est passé de 0,11 \$ l'an dernier à 0,13 \$ par action cette année (ou de 0,12 \$ l'an dernier à 0,15 \$ par action cette année si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), calculé en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation plus élevé (36 068 994 contre 31 946 923) en raison de l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'appel public à l'épargne et de placements privés concomitants au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements sur l'émission d'actions.

Mesures financières non conformes aux IFRS

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

Résultat opérationnel ajusté : Résultat opérationnel excluant les charges non récurrentes.

BAIIA : Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements.

BAIIA ajusté : BAIIA tel que défini ci-dessus en excluant les charges non récurrentes.

Résultat net ajusté : Résultat net excluant les charges non récurrentes après impôts.

Bénéfice par action ajusté : Bénéfice dilué par action calculé à partir du résultat net ajusté.

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

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Résultat opérationnel	5 971 \$	5 892 \$
Charges non récurrentes	1 480	351
Résultat opérationnel ajusté	7 451 \$	6 243 \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Résultat net	4 510 \$	3 500 \$
Charge d'impôt sur le résultat	429	688
Frais financiers	1 032	1 704
Charge d'amortissement	5 633	4 117
BAIIA	11 604 \$	10 009 \$
Charges non récurrentes	1 480	351
BAIIA ajusté	13 084 \$	10 360 \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Résultat net	4 510 \$	3 500 \$
Charges non récurrentes, après impôts	1 009	256
Résultat net ajusté	5 519 \$	3 756 \$
<i>En dollars par action</i>		
Bénéfice par action – de base et dilué	0,13 \$	0,11 \$
Charges non récurrentes, après impôts	0,02	0,01
Bénéfice par action ajusté	0,15 \$	0,12 \$

Flux de trésorerie et sources de financement

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. La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 14,8 millions de dollars au 30 juin 2015, comparativement à 35,1 millions de dollars au 31 mars 2015.

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

Au 30 juin 2015, la Société avait prélevé un montant de 68,7 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 56,7 millions de dollars au 31 mars 2015. Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de sa facilité de crédit disponible ainsi que du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction de la Société ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible.

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

Au	30 juin 2015	31 mars 2015
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ⁽¹⁾	131 694 \$	114 202 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 804	35 098
Situation de dette nette	116 890 \$	79 104 \$

⁽¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 1,2 million de dollars au 30 juin 2015 et de 1,3 million de dollars au 31 mars 2015.

Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	35 098 \$	47 347 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(7 707)	6 573
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(23 793)	(9 697)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	11 232	744
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(26)	(1 475)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	14 804 \$	43 492 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	11 443 \$	8 478 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	(19 150)	(1 423)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	(7 707)	7 055
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées	—	(482)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(7 707) \$	6 573 \$

L'augmentation de 3,0 millions de dollars des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 30 juin 2015, par rapport à la même période du précédent exercice, s'explique essentiellement par une hausse du BAIIA, une diminution de la charge d'impôt courante et une baisse des frais d'intérêt, comme expliqué ci-dessus.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Comptes clients	3 457 \$	3 738 \$
Stocks	(3 184)	(242)
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(9 167)	(8 547)
Provisions	(7 904)	(878)
Avances de clients	(3 589)	4 987
Impôts à payer et à recevoir	(1 997)	381
Autres, incluant l'incidence des variations des taux de change	3 234	(862)
	(19 150) \$	(1 423) \$

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

- Une réduction des provisions résultant du paiement effectué à la suite du règlement d'un litige;
- La baisse saisonnière des comptes clients et des comptes fournisseurs attribuable au niveau d'activité plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus; et,
- Une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing B-777.

Pour le premier trimestre clos le 30 juin 2014, la diminution des comptes clients et des comptes fournisseurs était attribuable à la baisse du niveau d'activité durant le trimestre par rapport au quatrième trimestre du précédent exercice qui est, historiquement, le meilleur trimestre de l'exercice, ainsi qu'à une baisse du taux de change de clôture (\$ US/\$ CA) utilisé aux fins de conversion des soldes libellés en dollars US. L'augmentation des avances de clients au cours du trimestre clos le 30 juin 2014 traduisait essentiellement des paiements reçus d'un client relativement à des contrats à long terme.

Activités d'investissement

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

	<u>Trimestres clos les 30 juin</u>	
	2015	2014
Acquisition d'immobilisations corporelles	(15 886) \$	(9 179) \$
Dépôts – machinerie et équipement	(6 517)	(677)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(1 390)	(48)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	—	207
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(23 793) \$	(9 697) \$

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

	<u>Trimestres clos les 30 juin</u>	
	2015	2014
Acquisitions brutes d'immobilisations corporelles	17 972 \$	8 136 \$
Aide gouvernementale	(73)	(205)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	17 899	7 931
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	3 985	1 248
Machinerie et équipement acquis par le biais de contrats de location-financement	(5 998)	—
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	15 886 \$	9 179 \$

Au cours du trimestre, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 17,9 millions de dollars (7,9 millions de dollars lors du précédent exercice) et étaient essentiellement liées au contrat des appareils B-777 et B-777X. Il est prévu que les acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'ensemble de l'exercice 2016 s'élèveront à environ 75,0 millions de dollars, dont une tranche de 29,8 millions de dollars avait déjà été versée en dépôt pour de la machinerie et de l'équipement au 30 juin 2015, comme l'illustre le bilan de la Société. Le montant restant d'environ 27 millions de dollars des investissements devrait être financé principalement au moyen de contrats de location-financement.

Le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X, le plus important jamais accordé aux activités de trains d'atterrissage de la Société, porte sur la fourniture de systèmes complets de trains d'atterrissage, y compris les trains d'atterrissage principaux et avant, ainsi que la contrefiche longitudinale du train avant. Le contrat englobe aussi la fabrication de pièces de rechange qui seront vendues par Boeing sur le marché secondaire. Aux termes du contrat pluriannuel, les livraisons commenceront au début de l'année civile 2017, avec une option de prolongation du contrat jusqu'en 2028.

Au 30 juin 2015, la Société avait effectué des investissements de 90,1 millions de dollars dans le cadre de ce plan comprenant l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 61,1 millions de dollars et des dépôts sur de la machinerie et de l'équipement d'un montant cumulé de 29,0 millions de dollars.

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2015	2014
Augmentation de la dette à long terme	13 650 \$	18 620 \$
Remboursement de la dette à long terme	(2 534)	(65 832)
Émission d'actions ordinaires	116	47 956
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	11 232 \$	744 \$

L'augmentation de la dette à long terme durant le trimestre découle principalement d'un montant de 12,5 millions de dollars (10,0 millions de dollars US) prélevé sur la facilité de crédit de la Société visant à financer l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2014, la Société avait émis 4 261 216 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,40 \$ par action pour une contrepartie nette de 48,0 millions de dollars, essentiellement dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements concomitants. Le produit net de l'émission, ainsi qu'un montant de 16,2 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit de la Société, ont servi à rembourser 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) de dette au titre de la facilité de crédit. Ces opérations expliquent en grande partie les variations des flux de trésorerie liées au remboursement de la dette à long terme et à l'émission d'actions ordinaires.

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

Situation financière

Capital émis

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2015	
	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	35 949 445	75 304 \$
Actions émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 653	116
Solde de clôture	35 962 098	75 420 \$

Au 6 août 2015, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 35 965 905.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2015	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	747 346	9,84 \$
Options octroyées	145 500	10,71
Solde de clôture	892 846	9,98 \$

Au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015, 1 639 781 actions ordinaires étaient réservés pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions et 190 040 actions ordinaires étaient réservés pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat.

Au 6 août 2015, le nombre d'options en circulation s'élevait à 892,846.

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

Bilans consolidés

Fonds de roulement

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

	30 juin 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à court terme	234 836 \$	255 943 \$	(21 107) \$	(8,2)%
Passif à court terme	118 040	146 227	(28 187)	(19,3)%
Fonds de roulement net	116 796 \$	109 716 \$	7 080 \$	6,5 %
Ratio du fonds de roulement	1,99	1,75		

La diminution de 21,1 millions de dollars de l'actif courant est principalement attribuable à une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (20,3 millions de dollars), comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

La diminution de 28,2 millions de dollars du passif courant est principalement attribuable à :

- Une baisse des comptes fournisseurs et charges à payer (9,0 millions de dollars), résultant essentiellement d'un niveau d'activité saisonnière plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- Une baisse des provisions (8,1 millions de dollars) à la suite d'un paiement relatif au règlement d'un litige;
- Une baisse des comptes fournisseurs – autres et autres passifs (4,2 millions de dollars) découlant essentiellement du paiement d'immobilisations corporelles en lien principalement avec le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X; et,
- Une baisse nette des avances de clients (3,6 millions de dollars) à la suite de la constatation de revenus.

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

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

	30 juin 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à long terme	342 969 \$	319 510 \$	23 459 \$	7,3%
Passif à long terme	152 106 \$	135 771 \$	16 335 \$	12,0%
Capitaux propres	307 659 \$	293 455 \$	14 204 \$	4,8%
Ratio de la dette à long terme/capitaux propres	0,41:1	0,36:1		
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	0,38:1	0,27:1		

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

La hausse de 23,5 millions de dollars de l'actif à long terme est principalement attribuable à des augmentations des immobilisations corporelles (13,9 millions de dollars) et des dépôts versés pour de la machinerie et de l'équipement (6,5 millions de dollars), en grande partie liés au contrat des Boeing B-777 et B-777X.

La hausse de 16,3 millions de dollars du passif à long terme s'explique principalement par une augmentation de 19,0 millions de dollars de la dette à long terme. Cette augmentation est attribuable au prélèvement d'un montant supplémentaire sur la facilité de crédit (12,5 millions de dollars ou 10,0 millions de dollars US) et à un accroissement des obligations au titre de contrats de location-financement (5,3 millions de dollars) en lien essentiellement avec le contrat des Boeing B-777 et B-777X.

L'augmentation des capitaux propres est principalement attribuable au résultat global de 13,8 millions de dollars, constitué principalement du résultat net de 4,5 millions de dollars et de l'incidence des fluctuations de change de 8,7 millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. Se reporter aux états du résultat global des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements.

Renseignements supplémentaires

Engagements et instruments dérivés

Engagements

La Société a placé des commandes pour de la machinerie et de l'équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 juin 2015, le montant de ces commandes en cours se chiffrait à 18,1 millions de dollars (34,8 millions de dollars au 31 mars 2015), déduction faite de dépôts connexes de 29,8 millions de dollars (23,3 millions de dollars au 31 mars 2015) inclus au bilan de la Société. Au 30 juin 2015, une tranche de 15,6 millions de dollars (32,4 millions de dollars au 31 mars 2015) de ces commandes en cours, déduction faite des dépôts versés, était liée au contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Contrats de change à terme

Au 30 juin 2015, la Société avait des contrats de change à terme pour la vente de 105,9 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1363 (dollar canadien par rapport au dollar US, « \$ CA/\$ US »). Au 31 mars 2015 et au 30 juin 2014, ces contrats totalisaient 119,0 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1297 \$ CA/\$ US et 117,9 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,0644 \$ CA/\$ US, respectivement. Au 30 juin 2015, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois de juillet 2015 et d'avril 2018, mais la plupart d'entre eux au cours du présent exercice et du prochain.

Ententes de swap de taux d'intérêt

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

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

Entente de swap sur actions

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

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

Au 30 juin 2015, l'entente de swap sur actions visait 51 000 actions ordinaires de la Société. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2016.

Contrôles et procédures internes

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du premier trimestre clos le 30 juin 2015 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir d'incidence sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

Risques et incertitudes

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

Ces facteurs de risque et incertitudes n'ont subi aucun changement important au cours du trimestre clos le 30 juin 2015, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

Données financières trimestrielles

Données financières pour les trimestres clos les :

	Exercice 2016	Exercice 2015				Exercice 2014		
	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013
Ventes	98 237 \$	106 054 \$	88 368 \$	84 086 \$	86 408 \$	91 212 \$	61 448 \$	56 402 \$
Résultat opérationnel	5 971	(2 490)	(7 410)	4 974	5 892	3 898	4 149	3 061
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 451	10 730	6 711	5 737	6 243	9 419	5 265	3 325
BAIIA ⁽¹⁾	11 604	2 679	10 942	9 215	10 009	7 728	7 170	6 254
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	13 084	15 899	11 544	9 978	10 360	13 249	8 286	6 518
Résultat net (perte nette)	4 510	(1 640)	(1 909)	3 273	3 500	1 230	2 608	2 584
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 519	7 456	4 361	3 839	3 756	5 953	3 697	2 794
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,13 \$	(0,05) \$	(0,05) \$	0,09 \$	0,11 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,08 \$
Bénéfice par action ajusté ⁽¹⁾	0,15	0,21	0,12	0,11	0,12	0,19	0,12	0,08
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36,1	36,1	36,0	36,0	31,9	31,7	31,7	31,6

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

Perspectives⁽¹⁾

Les conditions demeurent dans l'ensemble favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association (« IATA »), le marché des passagers devrait connaître une croissance robuste de 6,7 % au cours de l'année civile 2015, soit une progression supérieure à celle de 6,0 % enregistrée durant l'année civile 2014, tandis que le volume de fret aérien devrait croître de 5,5 %, après une augmentation de 5,8 % au cours de l'année civile 2014 ⁽²⁾.

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

Dans le marché des jets d'affaires, les livraisons ont augmenté de 6,5 % durant l'année civile 2014 et ont atteint 722 appareils. En outre, certains signes positifs semblent toujours indiquer que les conditions de marché continuent de s'améliorer, notamment la progression du nombre de déplacements d'avions d'affaires aux États-Unis et le recul sur douze mois de la proportion de la flotte des avions d'affaires à vendre. Plus important encore, l'entrée en service prévue et l'accélération de la production de plusieurs modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu le train d'atterrissage devraient donner lieu à une croissance soutenue des activités de la Société dans ce marché ⁽⁴⁾.

L'incertitude persiste dans le marché de l'aérospatiale de la défense alors que les gouvernements tentent de résorber leurs déficits. Aux États-Unis, bien que les coupes budgétaires imposées par le Congrès (*Sequestration*) aient été éliminées jusqu'à la fin de l'exercice financier 2015 du gouvernement, les demandes de financement en cours au-delà de cet horizon surpassent les limites budgétaires établies. Par exemple, le budget demandé par le département de la Défense américaine pour le financement de ses activités de base pour l'exercice financier 2016 s'élève à 534,3 milliards de dollars US, ce qui excède d'environ 35,0 milliards de dollars le plafond budgétaire actuel établi dans le cadre de l'entente bipartite conclue sur le budget en 2013 (*Bi-Partisan Budget Act of 2013*). Ce déséquilibre fait planer le risque d'un retour des coupes budgétaires imposées par le Congrès pour l'exercice financier 2016 du gouvernement américain, ce qui pourrait avoir des répercussions sur la Société. Cependant, les activités au Royaume-Uni réduisent l'exposition relative de la Société au marché américain de sorte que son portefeuille plus diversifié géographiquement dans le secteur de la défense et constitué principalement de programmes d'envergure, jumelé à l'équilibre entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, devraient atténuer ces éventuelles répercussions.

Le bilan de la Société demeure solide et cette situation avantageuse, combinée aux fonds disponibles en vertu de sa facilité de crédit, permettra à Héroux-Devtek de financer la portion restante d'environ 27 millions de dollars de ses dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice 2016, principalement liées au contrat portant sur la fabrication des trains d'atterrissage des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Au 30 juin 2015, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 444,0 millions de dollars, contre 459,0 millions de dollars au début de l'exercice. Malgré ce carnet de commandes bien rempli et les solides relations d'affaires qu'elle entretient avec ses clients, la Société continuera d'accroître sa productivité et de réduire sa base de coûts afin de demeurer concurrentielle compte tenu du caractère de plus en plus mondial de l'industrie aérospatiale.

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

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

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

⁽¹⁾ Veuillez consulter la rubrique intitulée « Énoncés prospectives » de la section d'aperçu général pour de plus amples informations au sujet des énoncés prospectives et des risques qui y sont associés.

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

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

⁽⁴⁾ Sources : GAMA, FAA, JetNet, Teal Group.

Renseignements supplémentaires et information continue

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation a été approuvée par le comité d'audit et le conseil d'administration le 6 août 2015. Des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, peuvent être consultés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com.