

HÉROUX DEVTEK 

MISER

SUR NOTRE EXPERTISE

RAPPORT TRIMESTRIEL : DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016

TABLE DES MATIÈRES

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

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Au	Notes	30 septembre 2016	31 mars 2016
Actif	10		
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		15 827 \$	19 268 \$
Comptes clients		62 015	75 241
Impôts à recevoir		3 193	3 553
Stocks		157 454	146 721
Instruments financiers dérivés	8	3 966	4 938
Autres actifs à court terme	9	22 957	13 416
		265 412	263 137
Immobilisations corporelles, montant net	3	192 622	192 954
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	45 790	48 745
Dépôts - machinerie et équipement	3	—	189
Instruments financiers dérivés	8	1 425	2 823
Actifs d'impôt différé		10 048	8 302
Goodwill		87 189	93 253
Total de l'actif		602 486 \$	609 403 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		60 193 \$	64 279 \$
Comptes fournisseurs - autres et autres passifs		2 482	4 655
Provisions		18 530	21 003
Avances de clients		7 348	3 855
Facturations progressives		4 434	4 755
Impôts à payer		814	1 284
Instruments financiers dérivés	8	4 095	6 493
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	8 945	6 334
		106 841	112 658
Dette à long terme	10	136 533	139 950
Provisions		6 530	5 990
Facturations progressives		—	216
Instruments financiers dérivés	8	669	1 313
Passifs d'impôt différé		4 129	5 357
Autres passifs		13 857	12 805
		268 559	278 289
Capitaux propres			
Capital émis	11	76 742	75 916
Surplus d'apport		3 441	3 283
Cumul des autres éléments du résultat global	12	7 599	18 788
Résultats non distribués		246 145	233 127
		333 927	331 114
Total du passif et des capitaux propres		602 486 \$	609 403 \$

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
		2016	2015	2016	2015
Ventes		91 571 \$	94 518 \$	187 161 \$	192 755 \$
Coût des ventes	3, 4	75 530	76 997	155 015	158 676
Marge brute		16 041	17 521	32 146	34 079
Frais de vente et d'administration	3, 4	8 168	8 837	16 272	17 944
Éléments non récurrents	6	(3 711)	—	(3 306)	1 480
Résultat opérationnel		11 584	8 684	19 180	14 655
Frais financiers	5	1 501	1 501	3 107	2 533
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		10 083	7 183	16 073	12 122
Charge d'impôt sur le résultat		564	1 153	1 375	1 582
Résultat net		9 519 \$	6 030 \$	14 698 \$	10 540 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,26 \$	0,17 \$	0,41 \$	0,29 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les		Six mois clos les	
		2016	2015	2016	2015
	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		612 \$	9 927 \$	(10 498) \$	15 494 \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Pertes nettes sur évaluation des instruments financiers dérivés		(2 625)	(6 440)	(1 284)	(2 057)
Pertes nettes sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		841	1 085	1 000	754
Impôt différé		478	1 429	83	349
		(1 306)	(3 926)	(201)	(954)
Pertes sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger					
Impôt différé		(840)	(3 591)	(546)	(3 333)
		86	366	56	291
		(754)	(3 225)	(490)	(3 042)
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains (pertes) sur la réévaluation		(1 860)	547	(2 293)	1 375
Impôt différé		497	(146)	613	(367)
		(1 363)	401	(1 680)	1 008
Autres éléments du résultat global		(2 811) \$	3 177 \$	(12 869) \$	12 506 \$
Résultat global					
Résultat net		9 519 \$	6 030 \$	14 698 \$	10 540 \$
Autres éléments du résultat global		(2 811)	3 177	(12 869)	12 506
Résultat global		6 708 \$	9 207 \$	1 829 \$	23 046 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2016		75 916 \$	3 283 \$	18 788 \$	233 127 \$	331 114 \$
Actions ordinaires:	11					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		540	(190)	—	—	350
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		286	—	—	—	286
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	348	—	—	348
Résultat net		—	—	—	14 698	14 698
Autres éléments du résultat global		—	—	(11 189)	(1 680)	(12 869)
Solde au 30 septembre 2016		76 742 \$	3 441 \$	7 599 \$	246 145 \$	333 927 \$

	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:	11					
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		255	—	—	—	255
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		27	(22)	—	—	5
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	505	—	—	505
Résultat net		—	—	—	10 540	10 540
Autres éléments du résultat global		—	—	11 498	1 008	12 506
Solde au 30 septembre 2015		75 586 \$	2 886 \$	20 554 \$	218 240 \$	317 266 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Trimestres clos les		Six mois clos les	
		2016	2015	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		9 519 \$	6 030 \$	14 698 \$	10 540 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	4	6 222	5 923	12 542	11 556
Impôt différé		(697)	(54)	(1 574)	417
Perte (gain) à la vente d'immobilisations corporelles		8	(116)	8	(116)
Frais financiers hors trésorerie	5	833	900	1 759	1 480
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	170	256	348	505
Flux de trésorerie d'exploitation		16 055	12 939	27 781	24 382
Variation nette des éléments hors trésorerie	13	(9 807)	(9 648)	(16 298)	(28 798)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		6 248	3 291	11 483	(4 416)
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(4 548)	(7 146)	(11 196)	(23 032)
Dépôts - machinerie et équipement		—	(3 602)	—	(10 119)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		(1 027)	(2 125)	(1 283)	(3 515)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		—	201	—	201
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(5 575)	(12 672)	(12 479)	(36 465)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		10 390	528	11 695	14 178
Remboursement de la dette à long terme		(3 385)	(2 547)	(14 524)	(5 081)
Émission d'actions ordinaires	11	388	144	636	260
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		7 393	(1 875)	(2 193)	9 357
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		95	695	(252)	669
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes		8 161	(10 561)	(3 441)	(30 855)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		7 666	14 804	19 268	35 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		15 827 \$	4 243 \$	15 827 \$	4 243 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		675 \$	606 \$	1 355 \$	1 073 \$
Intérêts reçus		6 \$	5 \$	7 \$	20 \$
Impôts payés		1 296 \$	1 632 \$	2 911 \$	3 596 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les trimestres et périodes de six mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(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 composants 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.

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

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 ont été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Donc, certaines des informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les méthodes comptables et les modalités de calcul utilisées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels audités. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 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 2016.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 3 novembre 2016.

NOTE 3. AIDE GOUVERNEMENTALE

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

	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	57 \$	197 \$	96 \$	270 \$
Immobilisations corporelles	254	901	481	901
Dépôts - machinerie et équipement	—	—	—	56
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	1 217	497	2 220	816

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

NOTE 4. COÛT DES VENTES, FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les principaux éléments de ces charges se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Matières premières et pièces achetées	29 843 \$	29 677 \$	58 971 \$	63 198 \$
Charges liées aux employés	32 814	32 999	68 625	67 364
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	6 222	5 923	12 542	11 556
Autres	14 819	17 235	31 149	34 502
	83 698 \$	85 834 \$	171 287 \$	176 620 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a comptabilisé un gain de change de 497 \$ (gain de 210 \$ en 2015), comparé à un gain de change de 1 215 \$ pour le semestre clos le 30 septembre 2016 (perte de 386 \$ en 2015).

NOTE 5. FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers se résument comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	647 \$	642 \$	1 311 \$	1 286 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, montant net	81	77	162	153
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	80	69	159	148
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	25	112	127	(107)
Frais financiers hors trésorerie	833	900	1 759	1 480
Frais d'intérêt	674	606	1 355	1 073
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(6)	(5)	(7)	(20)
	1 501 \$	1 501 \$	3 107 \$	2 533 \$

NOTE 6. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les charges non récurrentes se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Gain résultant du règlement d'un litige	(5 247) \$	— \$	(5 247) \$	— \$
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	1 536	—	1 941	1 480
	(3 711) \$	— \$	(3 306) \$	1 480 \$

La Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et garanties qui lui ont été faites et données dans le cadre d'une acquisition qu'elle a réalisée. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable à Héroux-Devtek d'un montant de 4 000 US\$ (5 247 \$). Le montant à recevoir découlant de ce gain est inclus dans les autres actifs à court terme au 30 septembre 2016. Les frais juridiques et autres honoraires professionnels engagés se sont élevés à 1 536 \$ au deuxième trimestre et à 1 941 \$ pour la période de six mois close le 30 septembre 2016.

Lors du précédent exercice, les charges non récurrentes engagées au cours des six premiers mois étaient constituées de frais juridiques d'un montant total de 1 480 \$ liés au règlement final d'un litige, le 29 mai 2015, concernant une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence par une filiale en propriété exclusive de la Société.

NOTE 7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 064 377	35 970 563	36 041 642	35 963 573
Effet dilutif des options sur actions de la Société	233 075	124 806	246 431	119 350
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 297 452	36 095 369	36 288 073	36 082 923
Options sur actions exclues du calcul du bénéfice dilué par action ⁽¹⁾	113 000	502 500	113 000	598 845

⁽¹⁾ Exclues dû à leur effet antidilutif.

NOTE 8. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

Au	30 septembre 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	184 300 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3032	1,2900

Au 30 septembre 2016, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2016 et mars 2020, mais la plupart d'entre eux au cours du présent exercice et du prochain.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2016, la Société avait conclu les ententes de swap de taux d'intérêt suivantes :

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

Les taux des ententes de swap de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus excluent la marge bancaire additionnelle applicable (voir note 10). 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 fixant le prix de 150 000 actions ordinaires de la Société à 11,45 \$. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2017.

NOTE 9. AUTRES ACTIFS À COURT TERME

Au	30 septembre 2016	31 mars 2016
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	4 460 \$	3 423 \$
Taxes de vente à recevoir	2 477	2 354
Frais payés d'avance	3 377	3 478
Autres	12 643	4 161
	22 957 \$	13 416 \$

Au 30 septembre 2016, Autres inclus un gain de 5 247 \$ résultant du règlement d'un litige. Voir note 6 pour plus de détails.

NOTE 10. DETTE À LONG TERME

Au	30 septembre 2016	31 mars 2016
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	71 091 \$	70 745 \$
Prêts des autorités gouvernementales	53 463	53 774
Obligations en vertu de contrats de location-financement	21 721	22 721
Frais de financement différés, montant net	(797)	(956)
	145 478	146 284
Moins : tranche à court terme	8 945	6 334
Dettes à long terme	136 533 \$	139 950 \$

Facilité de crédit

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

Au	30 septembre 2016	31 mars 2016
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euro ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Prélèvements en dollars américains		
Montant	42 000 US\$	42 000 US\$
Taux	Libor + 1,4%	Libor + 1,4%
Taux effectif	1,9%	1,8%
Prélèvement en dollars canadiens		
Montant	16 000 \$	16 200 \$
Taux	BA ⁽¹⁾ + 1,4%	BA + 1,4%
Taux effectif	2,3%	2,3%

⁽¹⁾ BA: Acceptation bancaire

Contrats de location-financement

Obligations en vertu de contrats de location-financement portant intérêt à des taux fixes variant entre 2,4% et 3,7% au 30 septembre 2016 (2,4% et 6,5% au 31 mars 2016), échéant entre juillet 2019 et juin 2023, ayant une période d'amortissement de 7 ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 1 916 \$ (2 178 \$ au 31 mars 2016).

NOTE 11. CAPITAL ÉMIS

Les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde d'ouverture	36 045 565	76 258 \$	36 006 935	75 916 \$
Émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	21 750	341	49 250	540
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	10 750	143	21 880	286
Solde de clôture	36 078 065	76 742 \$	36 078 065	76 742 \$

A. Régime d'options sur actions

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

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

	2016		2015	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début des trimestres	961 045	10,76 \$	892 846	9,98 \$
Attribuées	4 000	14,97	—	—
Exercées	(21 750)	11,28	(2 400)	2,02
Solde à la fin des trimestres	943 295	10,77 \$	890 446	10,00 \$
Charge d'options sur actions		170 \$		256 \$

Au cours des périodes de six mois closes les 30 septembre, le nombre d'options sur actions et la charge connexe ont évolué comme suit :

	2016		2015	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	879 545	10,02 \$	747 346	9,84 \$
Attribuées	113 000	15,01	145 500	10,71
Exercées	(49 250)	7,10	(2 400)	2,02
Solde de clôture	943 295	10,77 \$	890 446	10,00 \$
Charge d'options sur actions		348 \$		505 \$

Au 30 septembre 2016, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission d'options sur actions s'établissait à 2 808 257 dont 1 584 731 ne sont toujours pas émises, comparativement à 1 633 981 au 31 mars 2016.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
<i>En nombre d'actions ordinaires</i>				
Émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	10 750	13 648	21 880	26 301
Attribuées aux employés participants	4 333	5 592	7 974	10 807
Charge liée à l'attribution des actions ordinaires	64 \$	63 \$	116 \$	116 \$

Au 30 septembre 2016, dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission s'établissait à 340 000, dont 129 123 ne sont toujours pas émises, comparativement à 151 003 au 31 mars 2016.

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
DPVA				
<i>En nombre de DPVA</i>				
Solde d'ouverture	124 333	83 158	124 333	83 158
Émis durant la période	33 740	41 175	33 740	41 175
Exercés	(22 258)	—	(22 258)	—
Solde de clôture des DPVA en cours	135 815	124 333	135 815	124 333
Charge au titre des DPVA pour la période	111 \$	343 \$	371 \$	455 \$
Juste valeur des DPVA acquis à la fin de la période	1 615 \$	1 256 \$	1 615 \$	1 256 \$

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
UAD				
<i>En nombre de UAD</i>				
Solde d'ouverture	209 892	153 303	151 392	115 879
Émis durant la période	—	—	58 500	37 424
Annulés / déchues	(401)	—	(401)	—
Solde de clôture des UAD en cours	209 491	153 303	209 491	153 303
Charge au titre des UAD pour la période	(72) \$	214 \$	182 \$	378 \$
Juste valeur des UAD acquis à la fin de la période	2 019 \$	1 330 \$	2 019 \$	1 330 \$

NOTE 12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 30 juin 2016	14 581 \$	462 \$	(5 996) \$	9 047 \$
Autres éléments du résultat global	612	(1 306)	(754)	(1 448)
Solde au 30 septembre 2016	15 193 \$	(844) \$	(6 750) \$	7 599 \$
Solde au 31 mars 2016	25 691 \$	(643) \$	(6 260) \$	18 788 \$
Autres éléments du résultat global	(10 498)	(201)	(490)	(11 189)
Solde au 30 septembre 2016	15 193 \$	(844) \$	(6 750) \$	7 599 \$

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

NOTE 13. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Comptes clients	(2 767) \$	1 648 \$	13 226 \$	5 105 \$
Impôts à recevoir	(305)	(711)	360	(2 517)
Stocks	(3 503)	(5 708)	(10 733)	(8 892)
Autres actifs à court terme	(6 292)	891	(9 541)	3 823
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(2 087)	(4 121)	(7 699)	(13 288)
Provisions	(1 667)	413	(2 060)	(7 491)
Facturations progressives	1 315	(1 246)	(537)	(1 033)
Avances de clients	5 094	(5 446)	3 493	(9 035)
Impôts à payer	204	138	(470)	(53)
Incidence des fluctuations des taux de change ⁽¹⁾	201	4 494	(2 337)	4 583
	(9 807) \$	(9 648) \$	(16 298) \$	(28 798) \$

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

NOTE 14. INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Les informations géographiques se présentent comme suit :

	30 septembre 2016				31 mars 2016			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	106 349 \$	75 791 \$	10 482 \$	192 622 \$	108 798 \$	72 661 \$	11 495 \$	192 954 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	27 325	3 201	15 264	45 790	27 293	3 594	17 858	48 745
Goodwill	13 838	9 858	63 493	87 189	13 838	9 761	69 654	93 253

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Canada	20 327 \$	20 026 \$	39 738 \$	41 400 \$
États-Unis	49 092	51 818	100 677	103 943
Royaume-Uni	10 335	8 331	20 404	19 856
Autres pays	11 817	14 343	26 342	27 556
	91 571 \$	94 518 \$	187 161 \$	192 755 \$



RAPPORT DE GESTION

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016

TABLE DES MATIÈRES

Aperçu général	19
<i>Déclarations prospectives</i>	19
<i>Opérations sur devises</i>	19
<i>Faits saillants</i>	20
Résultats d'exploitation	21
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	24
Flux de trésorerie et sources de financement	25
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	25
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	26
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	28
Situation financière	29
<i>Capital émis</i>	29
<i>Bilans consolidés</i>	29
Renseignements supplémentaires	30
<i>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 économiques</i>	32
<i>Prévisions</i>	32
<i>Renseignements supplémentaires et information continue</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 2016 et le 30 septembre 2016. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du deuxième trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2016 à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Cette analyse est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 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 2016. 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 financières conformes et non conformes aux IFRS

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

Importance relative de l'information

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt et; les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, veuillez consulter la rubrique intitulée « Gestion du risque » 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 2016. 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 indue aux déclarations de nature prospective.

Bien que la direction estime que les attentes reflétées par les déclarations prospectives soient raisonnables, et bien que ces attentes soient fondées sur les renseignements dont elle disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations prospectives, rien ne peut garantir que ces attentes se concrétiseront. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, sont expressément qualifiées dans leur intégralité par cette déclaration de mise en garde. À moins qu'elle n'y soit tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la Société nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements à venir ou autrement.

OPÉRATIONS SUR DEVICES

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des 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, en excluant l'incidence des contrats de change à terme, tandis que l'état des résultats des établissements à l'étranger est converti au taux de change moyen de la période.

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

	30 septembre 2016	31 mars 2016
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3117	1,2987
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,7004	1,8654

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3051	1,3094	1,2968	1,2694
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,7126	2,0280	1,7807	1,9562

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

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Ventes	91 571 \$	94 518 \$	187 161 \$	192 755 \$
Résultat opérationnel	11 584	8 684	19 180	14 655
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 873	8 684	15 874	16 135
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	14 095	14 607	28 416	27 691
Résultat net	9 519	6 030	14 698	10 540
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 677	6 030	11 261	11 549
<i>En dollars par action</i>				
BPA - de base et dilué	0,26 \$	0,17 \$	0,41 \$	0,29 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,16	0,17	0,31	0,32
<i>En milliers d'actions</i>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 297	36 095	36 288	36 083
<i>En millions de dollars, au</i>			30 septembre 2016	31 mars 2016
Carnet de commandes fermes ⁽²⁾			437 \$	460 \$

⁽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.

⁽²⁾ Représente uniquement les commandes fermes

Événements importants

- Au cours du trimestre, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie à l'endroit de laquelle elle avait déposée une réclamation relativement à des déclarations et garanties qui lui avaient été faites et données dans le cadre d'une acquisition qu'elle a réalisée. Le règlement a donné lieu à un gain net d'un montant de 3,7 millions de dollars en éléments non récurrents, déduction faite de frais juridiques et autres honoraires professionnels. Veuillez consulter la rubrique intitulée « *Éléments non récurrents* » de la section traitant des résultats d'exploitation pour obtenir de plus amples informations.
- Le 30 août 2016, la Société a annoncé la signature d'un contrat à long terme avec Hanwha Corporation (« Hanwha ») de la République de Corée portant sur la phase de conception et de mise au point du chasseur KF-X. Ce contrat fait suite à la signature d'un protocole d'accord avec Hanwha annoncée le 17 février 2016.
- Ce trimestre, la Société a réalisé des ventes consolidées de 91,6 millions de dollars et a dégagé un BAlIA ajusté de 14,1 millions de dollars, comparativement à des ventes consolidées de 94,5 millions de dollars et un BAlIA ajusté de 14,6 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice.

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

Avec la livraison à Boeing des premiers lots de trains d'atterrissage destinés au B-777 au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016, les dépenses en immobilisations en vue de la réalisation de ce contrat sont pratiquement complétées, alors qu'un montant total de 108,6 millions de dollars a été investi jusqu'à maintenant. Héroux-Devtek poursuit l'accélération de la production de manière à satisfaire aux exigences du client et d'autres livraisons sont prévues avant la fin de l'exercice financier.

D'autres progrès ont été réalisés au chapitre du processus de qualification et d'approbation par le client du nouvel équipement de traitement des surfaces de la Société installé au centre de finition de sous-ensembles de Strongsville, en Ohio, une étape que la direction prévoit finaliser au cours de l'exercice. Entre-temps, Héroux-Devtek a recours à sa chaîne d'approvisionnement pour le processus de traitement des surfaces afin de maintenir les niveaux de stocks nécessaires, ce qui a des répercussions négatives sur les marges que comptait réaliser la Société sur les premières unités de production.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 septembre			Six mois clos les 30 septembre		
	2016	2015	Variance	2016	2015	Variance
Ventes	91 571 \$	94 518 \$	(2 947) \$	187 161 \$	192 755 \$	(5 594) \$
Marge brute	16 041	17 521	(1 480)	32 146	34 079	(1 933)
Frais de vente et d'administration	8 168	8 837	(669)	16 272	17 944	(1 672)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 873	8 684	(811)	15 874	16 135	(261)
Éléments non récurrents	(3 711)	—	(3 711)	(3 306)	1 480	(4 786)
Résultat opérationnel	11 584	8 684	2 900	19 180	14 655	4 525
Frais financiers	1 501	1 501	—	3 107	2 533	574
Charge d'impôt sur le résultat	564	1 153	(589)	1 375	1 582	(207)
Résultat net	9 519 \$	6 030 \$	3 489 \$	14 698 \$	10 540 \$	4 158 \$
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 677 \$	6 030 \$	(353) \$	11 261 \$	11 549 \$	(288) \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	17,5 %	18,5 %	-100 pdb	17,2 %	17,7 %	-50 pdb
Frais de vente et d'administration	8,9 %	9,3 %	-40 pdb	8,7 %	9,3 %	-60 pdb
Résultat opérationnel	12,7 %	9,2 %	350 pdb	10,2 %	7,6 %	260 pdb
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8,6 %	9,2 %	-60 pdb	8,5 %	8,4 %	10 pdb
<i>En dollars par action</i>						
BPA - de base et dilué	0,26 \$	0,17 \$	0,09 \$	0,41 \$	0,29 \$	0,12 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,16 \$	0,17 \$	(0,01) \$	0,31 \$	0,32 \$	(0,01) \$

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

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre				
	2016	2015	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	48 689 \$	49 964 \$	125 \$	(1 400) \$	(2,8) %
Défense ⁽¹⁾	42 882	44 554	100	(1 772)	(4,0) %
Total	91 571 \$	94 518 \$	225 \$	(3 172) \$	(3,4) %

	Six mois clos les 30 septembre				
	2016	2015	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	99 280 \$	101 435 \$	2 746 \$	(4 901) \$	(4,8) %
Défense ⁽¹⁾	87 881	91 320	2 431	(5 870)	(6,4) %
Total	187 161 \$	192 755 \$	5 177 \$	(10 771) \$	(5,6) %

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

Commercial

La baisse nette de 1,4 million de dollars des ventes commerciales pour le trimestre est principalement attribuable à une diminution de la demande des clients de premier niveau pour certains programmes de jets d'affaires et de gros porteurs commerciaux, en partie contrebalancée par la livraison des premiers lots de production dans le cadre du programme du Boeing 777 ainsi que par une hausse des ventes de services d'ingénierie.

La baisse nette de 4,9 millions de dollars des ventes commerciales pour les six premiers mois de l'exercice est principalement attribuable à :

- Une diminution de la demande des clients de premier niveau pour certains programmes de jets d'affaires et de gros porteurs commerciaux;
- Un recul des ventes liées à la fourniture de services de soutien au programme du Saab 340 sur le marché secondaire en raison du volume plus élevé que la normale réalisé lors du précédent exercice.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par la livraison des premiers lots de production destinés au programme du Boeing 777 ainsi que par une augmentation du contenu et un accroissement des cadences de production du programme du Boeing 787.

Défense

Les baisses nettes respectives de 1,8 million de dollars et 5,9 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice sont principalement attribuables à :

- Une baisse de la demande pour des pièces de rechange et le report de livraisons de la part du gouvernement américain;
- Une baisse des ventes de services d'ingénierie à la suite de l'achèvement de certaines phases de développement.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des ventes de services de réparation et d'entretien fournis à certains clients européens et au gouvernement américain, ainsi que par un accroissement du niveau de production.

Marge brute

Les reculs de la marge brute, qui est passée de 18,5 % à 17,5 % au deuxième trimestre et de 17,7 % à 17,2 % pour les six premiers mois de l'exercice, comparativement aux périodes correspondantes du précédent exercice, sont attribuables à une composition des ventes moins avantageuse et à une sous-imputation plus importante de certains coûts, notamment des coûts excédentaires de traitement et de finition liés au programme du Boeing 777. Ces coûts devraient être normalisés une fois que sera complété le processus de qualification et d'approbation par le client du nouvel équipement de traitement des surfaces de Héroux-Devtek. Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par l'évolution favorable du taux de change du dollar américain qui a contribué à la marge à hauteur de 1,5 % et 1,3 %, respectivement, pour les deux périodes.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains et pertes découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté 9,5 % et 9,3 % des ventes, respectivement, pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice, comparativement à 9,6 % et 9,1 % des ventes, pour les mêmes périodes du précédent exercice.

Exprimée en pourcentage des ventes, cette augmentation des frais de vente et d'administration pour les six premiers mois est essentiellement attribuable au recul des ventes du deuxième trimestre par rapport à la période correspondante du précédent exercice qui n'a pas été accompagné d'une baisse connexe des frais de vente et d'administration.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Gain résultant du règlement d'un litige	(5 247) \$	— \$	(5 247) \$	— \$
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	1 536	—	1 941	1 480
	(3 711) \$	— \$	(3 306) \$	1 480 \$

La Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et garanties qui lui ont été faites et données dans le cadre d'une acquisition qu'elle a réalisée. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable à Héroux-Devtek d'un montant de 4,0 millions de dollars US (5,2 millions de dollars). Les frais juridiques et autres honoraires professionnels engagés se sont élevés à 1,5 million de dollars au deuxième trimestre et à 1,9 million de dollars pour la période de six mois close le 30 septembre 2016.

Lors du précédent exercice, les charges non récurrentes engagées au cours des six premiers mois étaient constituées de frais juridiques d'un montant total de 1,5 million de dollars liés au règlement final d'un litige, le 29 mai 2015, concernant une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence par une filiale en propriété exclusive de la Société.

Résultat opérationnel

Les augmentations du résultat opérationnel, qui est passé de 9,2 % à 12,7 % des ventes au deuxième trimestre (baisse de 9,2 % à 8,6 % si l'on exclut les éléments non récurrents) et de 7,6 % à 10,2 % pour les six premiers mois de l'exercice (de 8,4 % à 8,5 % si l'on exclut les éléments non récurrents), par rapport aux périodes correspondantes du précédent exercice, sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Frais financiers

Les frais financiers sont demeurés stables au deuxième trimestre, comparativement au trimestre correspondant du précédent exercice, alors que la hausse des frais d'intérêt a été contrebalancée par l'incidence négative d'un ajustement du taux d'actualisation d'une provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations durant le trimestre clos le 30 septembre 2015 (aucun cette année).

L'augmentation de 0,6 million de dollars des frais financiers pour les six premiers mois au premier trimestre, par rapport à la période correspondante du précédent exercice, est principalement attribuable à :

- l'incidence défavorable d'un ajustement du taux d'actualisation d'une provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations cette année, comparativement à un impact favorable lors de la même période l'an dernier; et,
- une hausse des frais d'intérêt résultant des soldes moyens plus élevés des obligations au titre des contrats de location financement et du montant prélevé sur la facilité de crédit.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	10 083 \$	7 183 \$	16 073 \$	12 122 \$
Charge d'impôt sur le résultat	564	1 153	1 375	1 582
Taux d'imposition effectif	5,6 %	16,1 %	8,6 %	13,1 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,7 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %

Le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,3 million de dollars) ainsi que le gain non imposable résultant du règlement d'un litige, déduction faite de frais connexes (0,8 million de dollars), en partie contrebalancés par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 reflétait essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Pour les six premiers mois de l'exercice, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (2,3 millions de dollars) ainsi que le gain non imposable résultant du règlement d'un litige (0,8 million de dollars), en partie contrebalancés par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2015, le taux d'imposition effectif de la Société reflétait essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Résultat net

Le résultat net du trimestre a atteint 9,5 millions de dollars, comparativement à 6,0 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (ou 5,7 millions de dollars comparativement à 6,0 millions de dollars, si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts). Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat net s'est élevé à 14,7 millions de dollars, comparativement à 10,5 millions de dollars lors de la même période l'an dernier (ou 11,3 millions de dollars comparativement à 11,5 millions de dollars, si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts). Ces fluctuations sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

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

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

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat opérationnel	11 584 \$	8 684 \$	19 180 \$	14 655 \$
Éléments non récurrents	(3 711)	—	(3 306)	1 480
Résultat opérationnel ajusté	7 873 \$	8 684 \$	15 874 \$	16 135 \$

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	9 519 \$	6 030 \$	14 698 \$	10 540 \$
Charge d'impôt sur le résultat	564	1 153	1 375	1 582
Frais financiers	1 501	1 501	3 107	2 533
Charge d'amortissement	6 222	5 923	12 542	11 556
BAIIA	17 806 \$	14 607 \$	31 722 \$	26 211 \$
Éléments non récurrents	(3 711)	—	(3 306)	1 480
BAIIA ajusté	14 095 \$	14 607 \$	28 416 \$	27 691 \$

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	9 519 \$	6 030 \$	14 698 \$	10 540 \$
Éléments non récurrents, après impôts	(3 842)	—	(3 437)	1 009
Résultat net ajusté	5 677 \$	6 030 \$	11 261 \$	11 549 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,26 \$	0,17 \$	0,41 \$	0,29 \$
Éléments non récurrents, après impôts	(0,10)	—	(0,10)	0,03
Bénéfice par action ajusté	0,16 \$	0,17 \$	0,31 \$	0,32 \$

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT ET TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie (la « facilité de crédit ») consentie par un syndicat de cinq banques à charte canadienne et leurs sociétés affiliées ou succursales américaines, ainsi que par la succursale canadienne d'une banque américaine. Cette facilité de crédit permet à la Société et ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 200 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 millions de dollars, pendant toute la durée de cette entente, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 septembre 2016, la Société avait prélevé un montant de 71,1 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 70,7 millions de dollars au 31 mars 2016. Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de sa facilité de crédit disponible ainsi que du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction de la Société ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible.

La situation de dette nette de la Société est calculée comme suit, aux dates suivantes :

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ⁽¹⁾	146 275 \$	147 240 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 827	19 268
Situation de dette nette	130 448 \$	127 972 \$

⁽¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 0,8 million de dollars au 30 septembre 2016 et de 1,0 million de dollars au 31 mars 2016.

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

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	7 666 \$	14 804 \$	19 268 \$	35 098 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 248	3 291	11 483	(4 416)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 575)	(12 672)	(12 479)	(36 465)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	7 393	(1 875)	(2 193)	9 357
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	95	695	(252)	669
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	15 827 \$	4 243 \$	15 827 \$	4 243 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	16 055 \$	12 939 \$	27 781 \$	24 382 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(9 807)	(9 648)	(16 298)	(28 798)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 248 \$	3 291 \$	11 483 \$	(4 416) \$

L'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours des périodes de trois et six mois est essentiellement attribuable à l'accroissement du BAIIA au deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016 par rapport aux mêmes périodes du précédent exercice.

La variation nette des éléments hors trésorerie peut être résumée de la façon suivante :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Comptes clients	(2 767) \$	1 648 \$	13 226 \$	5 105 \$
Stocks	(3 503)	(5 708)	(10 733)	(8 892)
Autres actifs à court terme	(6 292)	891	(9 541)	3 823
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(2 087)	(4 121)	(7 699)	(13 288)
Impôts à payer et à recevoir	(101)	(573)	(110)	(2 570)
Avances de clients	5 094	(5 446)	3 493	(9 035)
Provisions	(1 667)	413	(2 060)	(7 491)
Facturations progressives	1 315	(1 246)	(537)	(1 033)
Incidence des variations des taux de change	201	4 494	(2 337)	4 583
	(9 807) \$	(9 648) \$	(16 298) \$	(28 798) \$

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

- Une hausse des autres actifs à court terme à la suite du règlement d'un litige; et,
- Une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777 et à un accroissement anticipé du niveau d'activité dans la seconde moitié de l'exercice.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des avances de clients attribuable principalement à l'obtention d'un nouveau contrat.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2016, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- Une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777 et à un accroissement anticipé du niveau d'activité dans la seconde moitié de l'exercice;
- Une hausse des autres actifs à court terme à la suite du règlement d'un litige; et,
- La baisse saisonnière des comptes fournisseurs résultant de la diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients résultant d'une diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016 et par une augmentation des avances de clients attribuable principalement à l'obtention d'un nouveau contrat.

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

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

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2015, la variation négative nette des éléments hors trésorerie reflétait essentiellement :

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

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net	(4 548) \$	(7 146) \$	(11 196) \$	(23 032) \$
Dépôts – machinerie et équipement	—	(3 602)	—	(10 119)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(1 027)	(2 125)	(1 283)	(3 515)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	—	201	—	201
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 575) \$	(12 672) \$	(12 479) \$	(36 465) \$

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	4 437 \$	7 840 \$	10 169 \$	25 739 \$
Aide gouvernementale	(254)	(901)	(481)	(901)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	4 183 \$	6 939 \$	9 688 \$	24 838 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	365	207	1 697	4 192
Dépôts reclassés aux immobilisations corporelles après réalisation ⁽¹⁾	—	—	(189)	(5 998)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	4 548 \$	7 146 \$	11 196 \$	23 032 \$

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

Le montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles s'est élevé à 9,7 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice (24,8 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice) et ces acquisitions étaient essentiellement liées au contrat des appareils Boeing 777 et 777X.

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Augmentation de la dette à long terme	10 390 \$	528 \$	11 695 \$	14 178 \$
Remboursement de la dette à long terme	(3 385)	(2 547)	(14 524)	(5 081)
Émission d'actions ordinaires	388	144	636	260
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	7 393 \$	(1 875) \$	(2 193) \$	9 357 \$

Les entrées de trésorerie résultant des augmentations de la dette à long terme sont essentiellement liées à un montant de 10,0 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit de la Société.

Les sorties de trésorerie découlant du remboursement de la dette à long terme au cours des six premiers mois de l'exercice sont essentiellement liées à un remboursement de 10,2 millions de dollars sur la facilité de crédit de la Société ainsi qu'à des remboursements planifiés de prêts des autorités gouvernementales.

Au 30 septembre 2016, 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.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ⁽¹⁾

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 248 \$	3 291 \$	11 483 \$	(4 416) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(4 183)	(6 939)	(9 688)	(24 838)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(1 027)	(2 125)	(1 283)	(3 515)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	1 038 \$	(5 773) \$	512 \$	(32 769) \$

⁽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 la définition de cet indicateur.

Les augmentations respectives de 6,8 millions de dollars et 33,3 millions de dollars des flux de trésorerie disponibles au cours des périodes de trois et six mois sont principalement attribuables à l'accroissement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et à la diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles, comme il est expliqué plus haut.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2016		Six mois clos le 30 septembre 2016	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 045 565	76 258 \$	36 006 935	75 916 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	21 750	341	49 250	540
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	10 750	143	21 880	286
Solde de clôture	36 078 065	76 742 \$	36 078 065	76 742 \$

Au 3 novembre 2016, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 36 082 119.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2016		Six mois clos le 30 septembre 2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	961 045	10,76 \$	879 545	10,02 \$
Attribuées	4 000	14,97	113 000	15,01
Exercées	(21 750)	11,28	(49 250)	7,10
Solde de clôture	943 295	10,77 \$	943 295	10,77 \$

Au 30 septembre 2016, 1 584 731 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 633 981 au 31 mars 2016, et 129 123 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, comparativement à 151 003 au 31 mars 2016.

Au 3 novembre 2016, le nombre d'options en circulation s'élevait à 943 295.

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

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Au	30 septembre 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à court terme	265 412 \$	263 137 \$	2 275 \$	0,9 %
Passif à court terme	106 841	112 658	(5 817)	(5,2)%
Fonds de roulement	158 571 \$	150 479 \$	8 092 \$	5,4 %
Ratio du fonds de roulement	2,48	2,34		

La diminution de 5,8 millions de dollars du passif à court terme est principalement attribuable à la baisse saisonnière des comptes fournisseurs par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016 et résulte d'un niveau d'activité moins élevé qu'à la clôture de l'exercice.

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

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

	30 septembre 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à long terme	337 074 \$	346 266 \$	(9 192) \$	(2,7) %
Passif à long terme	161 718 \$	165 631 \$	(3 913) \$	(2,4) %
Capitaux propres	333 927 \$	331 114 \$	2 813 \$	0,8 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	0,39:1	0,39:1		

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

La diminution de 9,2 millions de dollars de l'actif à long terme est principalement attribuable à la baisse de la valeur de la livre sterling par rapport au 31 mars 2016.

L'augmentation de 2,8 millions de dollars des capitaux propres est principalement attribuable à un résultat global de 1,8 million de dollars, constitué essentiellement du résultat net de 14,7 millions de dollars et de l'incidence défavorable des fluctuations de change de (11,2) millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. L'incidence défavorable de l'évolution des devises résulte en grande partie de la baisse de la valeur de la livre sterling par rapport au 31 mars 2016. Se reporter à l'état du résultat global des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période de six mois close le 30 septembre 2016 afin d'obtenir de plus amples renseignements.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	184 300 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3032	1,2900

Au 30 septembre 2016, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2016 et de mars 2020, mais la plupart d'entre eux au cours du présent exercice et du prochain.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2016, la Société avait conclu les ententes de swap de taux d'intérêt suivantes :

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

Les taux des ententes de swap de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus excluent la marge bancaire additionnelle applicable (se reporter à la note 10, *Dette à long terme*, afférente aux états financiers consolidés 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

Au 30 septembre 2016, la Société avait conclu une entente de swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Cette entente est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et viendra à échéance en juin 2017.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2016 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 2016. D'autres facteurs de risque et incertitudes qui ne sont pas connus de la Société, ou que la Société considère à l'heure actuelle comme étant sans importance, pourraient également avoir une incidence défavorable sur ses activités.

Ces facteurs de risque et incertitudes n'ont subi aucun changement important au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2016, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2017		2016				2015	
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Ventes	91 571 \$	95 590 \$	117 496 \$	96 561 \$	94 518 \$	98 237 \$	106 054 \$	88 368 \$
Résultat opérationnel (perte)	11 584	7 596	13 334	9 794	8 684	5 971	(2 490)	(1 815)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 873	8 001	13 334	9 794	8 684	7 451	10 730	6 711
BAIIA ⁽¹⁾	17 806	13 916	20 713	15 666	14 607	11 604	2 679	3 018
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	14 095	14 321	20 713	15 666	14 607	13 084	15 899	11 544
Résultat net net (perte)	9 519	5 179	9 091	7 010	6 030	4 510	(1 640)	(1 909)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 677	5 584	9 091	7 010	6 030	5 519	7 456	4 361
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,26 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,13 \$	(0,05) \$	(0,05) \$
Bénéfice par action ajusté ⁽¹⁾	0,16	0,15	0,25	0,19	0,17	0,15	0,21	0,12
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36,3	36,3	36,2	36,2	36,1	36,0	36,1	36,0

⁽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.

Tendances saisonnières

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

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES (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 6,2 % au cours de l'année civile 2016, tandis que le volume de fret aérien devrait croître de 1,9 % durant cette même période (2).

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, Boeing et Airbus procèdent à des ajustements des cadences de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2019 en prévision du lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants. Malgré une légère baisse des nouvelles commandes fermes, les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis et représentent respectivement environ huit et dix années de production aux cadences actuelles (3).

Dans le secteur des jets d'affaires, les livraisons de l'industrie ont légèrement fléchi au cours des six premiers mois de l'année civile 2016. Certains signes, comme la croissance modeste du nombre de déplacements d'avions d'affaires aux États-Unis et la proportion stable de la flotte des avions d'affaires à vendre sur douze mois, semblent indiquer que les conditions de marché demeureront relativement stables à court terme. L'accélération en cours et future de la production de modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu le train d'atterrissage devrait être favorable aux activités de la Société dans ce marché (4).

Dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense, la loi budgétaire bipartite adoptée en 2015 (*Bipartisan Budget Act of 2015*) procure du financement supplémentaire jusqu'à la fin de l'exercice financier 2017 du gouvernement américain, mais l'incertitude persiste au-delà de cette période étant donné la nécessité de s'attaquer au déficit. Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique du portefeuille de Héroux-Devtek dans le secteur de la défense, réduisant ainsi son exposition relative au marché américain. En outre, l'équilibre que la Société maintient dans son portefeuille lié au secteur de la défense entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, de concert avec les programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une plus grande stabilité.

PRÉVISIONS (1)

Le tableau qui suit présente un résumé des prévisions pour l'exercice 2017 fournies par la direction de la Société dans son analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation pour l'exercice clos le 31 mars 2016 :

Paramètre	Prévisions au 31 mars 2016	Prévisions révisées
Croissance des ventes pour l'exercice 2017	Croissance à un chiffre (bas de fourchette) pour atteindre environ 420 millions de dollars	Croissance à un chiffre (bas de fourchette)
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 500 millions de dollars pour l'exercice 2019	Ventes de 500 millions de dollars pour l'exercice 2019
Acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'exercice 2017	Environ 20 millions de dollars	Environ 20 millions de dollars
Flux de trésorerie disponibles ⁽⁵⁾ pour l'exercice 2017	Flux de trésorerie disponibles positifs	Flux de trésorerie disponibles positifs

La direction continue d'anticiper une croissance des ventes à un chiffre (bas de fourchette) par rapport à l'exercice 2016, bien qu'elle ne s'attende plus à ce qu'elles atteignent 420 millions de dollars. Cette révision à la baisse des attentes est essentiellement attribuable au recul de la valeur de la livre sterling depuis le 31 mars 2016, qui a eu des répercussions négatives sur les prévisions de vente. La direction maintient toutefois ses prévisions à l'égard de la croissance à long terme des ventes, des acquisitions d'immobilisations corporelles et des flux de trésorerie disponibles pour l'exercice 2017.

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 3 novembre 2016. Des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, peuvent être consultés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com.

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

(2) Source : IATA, *Performance économique de l'industrie du transport aérien, juin 2016*.

(3) Sources : *Communiqués de presse d'Airbus publiés les 24 février 2016, 30 octobre 2015 et 27 février 2015. Communiqués de presse de Boeing publiés les 21 janvier 2016 et 2 octobre 2014*.

(4) Sources : *General Aviation Manufacturers Association, Federal Aviation Administration, Amstat*.

(5) *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*.