

HÉROUX DEVTEK 

MISER

SUR NOTRE EXPERTISE

RAPPORT TRIMESTRIEL : TROISIÈME TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Troisième trimestre clos le 31 décembre 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	11
Note 7 Bénéfice par action	11
Note 8 Instruments financiers dérivés	11
Note 9 Autres actifs à court terme	12
Note 10 Dette à long terme	12
Note 11 Capital émis	13
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
Note 15 Événement ultérieur	16

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Au	Notes	31 décembre 2016	31 mars 2016
Actif			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 856 \$	19 268 \$
Comptes clients		64 546	75 241
Impôts à recevoir		1 234	3 553
Stocks		158 384	146 721
Instruments financiers dérivés	8	3 481	4 938
Autres actifs à court terme	9	16 408	13 416
		262 909	263 137
Immobilisations corporelles, montant net	3	193 851	192 954
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	45 387	48 745
Dépôts - machinerie et équipement	3	—	189
Instruments financiers dérivés	8	435	2 823
Actifs d'impôt différé		10 286	8 302
Goodwill		85 779	93 253
Total de l'actif		598 647 \$	609 403 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		59 064 \$	64 279 \$
Comptes fournisseurs - autres et autres passifs		1 863	4 655
Provisions		18 020	21 003
Avances de clients		8 845	3 855
Facturations progressives		3 536	4 755
Impôts à payer		516	1 284
Instruments financiers dérivés	8	4 567	6 493
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	8 132	6 334
		104 543	112 658
Dette à long terme	10	129 867	139 950
Provisions		6 257	5 990
Facturations progressives		—	216
Instruments financiers dérivés	8	1 479	1 313
Passifs d'impôt différé		5 422	5 357
Autres passifs		7 600	12 805
		255 168	278 289
Capitaux propres			
Capital émis	11	76 928	75 916
Surplus d'apport		3 609	3 283
Cumul des autres éléments du résultat global	12	4 169	18 788
Résultats non distribués		258 773	233 127
		343 479	331 114
Total du passif et des capitaux propres		598 647 \$	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		Neuf mois clos les	
		2016	2015	2016	2015
Ventes		98 489 \$	96 561 \$	285 650 \$	289 316 \$
Coût des ventes	3, 4	83 452	78 507	238 467	237 183
Marge brute		15 037	18 054	47 183	52 133
Frais de vente et d'administration	3, 4	7 343	8 260	23 615	26 204
Éléments non récurrents	6	—	—	(3 306)	1 480
Résultat opérationnel		7 694	9 794	26 874	24 449
Frais financiers	5, 6	(1 917)	1 363	1 190	3 896
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		9 611	8 431	25 684	20 553
Charge d'impôt sur le résultat		1 436	1 421	2 811	3 003
Résultat net		8 175 \$	7 010 \$	22 873 \$	17 550 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,23 \$	0,19 \$	0,63 \$	0,49 \$

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		Neuf 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		(385) \$	5 550 \$	(10 883) \$	21 044 \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Pertes nettes sur évaluation des instruments financiers dérivés		(3 944)	(9 654)	(5 228)	(11 711)
Pertes nettes sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		1 383	9 989	2 383	10 743
Impôt différé		685	(91)	768	258
		(1 876)	244	(2 077)	(710)
Pertes sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger					
Impôt différé		(1 301)	(2 079)	(1 847)	(5 412)
		132	213	188	504
		(1 169)	(1 866)	(1 659)	(4 908)
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains sur la réévaluation		6 077	1 979	3 784	3 354
Impôt différé		(1 624)	(529)	(1 011)	(896)
		4 453	1 450	2 773	2 458
Autres éléments du résultat global		1 023 \$	5 378 \$	(11 846) \$	17 884 \$
Résultat global					
Résultat net		8 175 \$	7 010 \$	22 873 \$	17 550 \$
Autres éléments du résultat global		1 023	5 378	(11 846)	17 884
Résultat global		9 198 \$	12 388 \$	11 027 \$	35 434 \$

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		582	(212)	—	—	370
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		430	—	—	—	430
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	538	—	—	538
Résultat net		—	—	—	22 873	22 873
Autres éléments du résultat global	12	—	—	(14 619)	2 773	(11 846)
Solde au 31 décembre 2016		76 928 \$	3 609 \$	4 169 \$	258 773 \$	343 479 \$

	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'options sur actions		27	(22)	—	—	5
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		396	—	—	—	396
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	734	—	—	734
Résultat net		—	—	—	17 550	17 550
Autres éléments du résultat global	12	—	—	15 426	2 458	17 884
Solde au 31 décembre 2015		75 727 \$	3 115 \$	24 482 \$	226 700 \$	330 024 \$

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		Neuf mois clos les	
		2016	2015	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		8 175 \$	7 010 \$	22 873 \$	17 550 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	4	6 157	5 872	18 699	17 428
Impôt différé		305	(1 117)	(1 269)	(700)
Gain à la vente d'immobilisations corporelles		(247)	(6)	(239)	(122)
Frais financiers hors trésorerie	5	(2 636)	697	(877)	2 177
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	190	229	538	734
Flux de trésorerie d'exploitation		11 944	12 685	39 725	37 067
Variation nette des éléments hors trésorerie	13	3 572	(2 311)	(12 726)	(31 109)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		15 516	10 374	26 999	5 958
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(5 316)	(12 484)	(16 512)	(35 516)
Dépôts - machinerie et équipement		—	—	—	(10 119)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(1 136)	(471)	(2 419)	(3 986)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		270	91	270	292
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(6 182)	(12 864)	(18 661)	(49 329)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		10 611	19 851	22 306	34 029
Remboursement de la dette à long terme		(17 280)	(856)	(31 804)	(5 937)
Émission d'actions ordinaires	11	164	141	800	401
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(6 505)	19 136	(8 698)	28 493
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		200	484	(52)	1 153
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes		3 029	17 130	(412)	(13 725)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		15 827	4 243	19 268	35 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		18 856 \$	21 373 \$	18 856 \$	21 373 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		728 \$	672 \$	2 083 \$	1 745 \$
Intérêts reçus		9 \$	6 \$	16 \$	26 \$
Impôts payés (reçus)		(533) \$	(1 605) \$	2 378 \$	1 991 \$

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 neuf mois clos les 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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 6 février 2017.

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		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	17 \$	33 \$	113 \$	303 \$
Immobilisations corporelles	—	3 178	481	4 079
Dépôts - machinerie et équipement	—	257	—	313
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	327	586	2 547	1 402

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Matières premières et pièces achetées	34 742 \$	31 115 \$	93 713 \$	93 599 \$
Charges liées aux employés	33 130	35 613	101 755	101 738
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	6 157	5 872	18 699	17 428
Autres	16 766	14 167	47 915	50 622
	90 795 \$	86 767 \$	262 082 \$	263 387 \$

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 et le neuf mois clos le 31 décembre 2016, la Société a comptabilisé des gains de change de 1 010 \$ et 2 225 \$, respectivement, comparé à un gain de change de 362 \$ et une perte de 24 \$ comptabilisés dans les mêmes périodes respectives de l'exercice précédent.

NOTE 5. FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers se résument comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	487 \$	645 \$	1 798 \$	1 931 \$
Modifications des estimations relatives des prêts des autorités gouvernementales	(3 052)	—	(3 052)	—
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, montant net	81	76	243	229
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	80	91	239	239
Autres intérêts au titre de la désactualisation et modification du taux d'actualisation	(232)	(115)	(105)	(222)
Frais financiers hors trésorerie	(2 636)	697	(877)	2 177
Frais d'intérêt	728	672	2 083	1 745
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(9)	(6)	(16)	(26)
	(1 917) \$	1 363 \$	1 190 \$	3 896 \$

Au 31 décembre 2016, la Société a mis à jour le calendrier estimatif de remboursement de certains de ses emprunts auprès des autorités gouvernementales, en tenant compte de la révision de ses hypothèses à l'égard principalement des prévisions de ventes. Conséquemment, un gain hors trésorerie de 2 949 \$ a été comptabilisé, composé d'une réduction de l'accroissement des intérêts de 133 \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016, incluse dans les intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales, et d'un ajustement de rattrapage de 2 816 \$, inclus dans les modification des estimations relatives des prêts des autorités gouvernementales. Ce gain a été classé par la direction comme un élément non récurrent (voir note 6).

NOTE 6. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les éléments non récurrents se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Éléments non récurrents dans le résultat opérationnel				
Gain résultant du règlement d'un litige	— \$	— \$	(5 247) \$	— \$
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	—	—	1 941	1 480
	— \$	— \$	(3 306) \$	1 480 \$
Éléments non récurrents dans les frais financiers				
Révision des estimations relatives des prêts des autorités gouvernementales (note 5)	(2 949) \$	— \$	(2 949) \$	— \$
	(2 949) \$	— \$	(2 949) \$	— \$

Lors du précédent exercice, 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 de la période de neuf mois close le 31 décembre 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 \$). Les frais juridiques et autres honoraires professionnels non récurrents engagés durant la période de neuf mois close le 31 décembre 2016 se sont élevés à 1 941 \$.

Les frais juridiques engagés durant la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 d'un montant total de 1 480 \$ étaient 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 089 346	35 986 215	36 056 364	35 971 148
Effet dilutif des options sur actions de la Société	237 494	181 369	237 713	127 408
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 326 840	36 167 584	36 294 077	36 098 556
Options sur actions exclues du calcul du bénéfice dilué par action ⁽¹⁾	113 000	nil	113 000	495 000

⁽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	31 décembre 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	166 750 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3090	1,2900

Au 31 décembre 2016, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois de janvier 2017 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 31 décembre 2016, la Société avait conclu les ententes de swap de taux d'intérêt suivantes, afin de fixer le taux de certains emprunts :

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	31 décembre 2016	31 mars 2016
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	4 862 \$	3 423 \$
Taxes de vente à recevoir	2 020	2 354
Frais payés d'avance	3 576	3 478
Autres	5 950	4 161
	16 408 \$	13 416 \$

NOTE 10. DETTE À LONG TERME

Au	31 décembre 2016	31 mars 2016
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	56 393 \$	70 745 \$
Prêts des autorités gouvernementales	51 539	53 774
Obligations en vertu de contrats de location-financement	30 784	22 721
Frais de financement différés, montant net	(717)	(956)
	137 999	146 284
Moins : tranche à court terme	8 132	6 334
Dettes à long terme	129 867 \$	139 950 \$

Facilité de crédit

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

Au	31 décembre 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	2,2%	1,8%
Prélèvement en dollars canadiens		
Montant	— \$	16 200 \$
Taux	BA ⁽¹⁾ + 1,4%	BA + 1,4%
Taux effectif	2,3%	2,3%

⁽¹⁾ BA: Acception 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 31 décembre 2016 (2,4% et 6,5% au 31 mars 2016), échéant entre juillet 2019 et décembre 2023, ayant une période d'amortissement de 7 ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 2 987 \$ (2 178 \$ au 31 mars 2016).

NOTE 11. CAPITAL ÉMIS

Les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre 2016		Neuf mois clos les 31 décembre 2016	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde d'ouverture	36 078 065	76 742 \$	36 006 935	75 916 \$
Émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	8 500	42	57 750	582
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	11 075	144	32 955	430
Solde de clôture	36 097 640	76 928 \$	36 097 640	76 928 \$

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 31 décembre, 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 au début des trimestres	943 295	10,77 \$	890 446	10,00 \$
Exercées	(8 500)	2,31	—	—
Annulées / déchues	(7 500)	11,71	(7 500)	11,71
Solde à la fin des trimestres	927 295	10,84 \$	882 946	9,99 \$
Charge d'options sur actions		190 \$		229 \$

Au cours des périodes de neuf closes les 31 décembre, 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	(57 750)	6,39	(2 400)	2,02
Annulées / déchues	(7 500)	11,71	(7 500)	11,71
Solde de clôture	927 295	10,84 \$	882 946	9,99 \$
Charge d'options sur actions		538 \$		734 \$

Au 31 décembre 2016, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission d'options sur actions s'établissait à 2 808 257 dont 1 576 231 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	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	11 075	12 902	32 955	39 203
Attribuées aux employés participants	4 391	5 187	12 365	15 994
Charge liée à l'attribution des actions ordinaires	65 \$	64 \$	181 \$	180 \$

Au 31 décembre 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 118 048 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
DPVA				
<i>En nombre de DPVA</i>				
Solde d'ouverture	135 815	124 333	124 333	83 158
Émis durant la période	—	—	33 740	41 175
Exercés	—	—	(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	247 \$	155 \$	618 \$	610 \$
Juste valeur des DPVA acquis à la fin de la période	1 862 \$	1 411 \$	1 862 \$	1 411 \$

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
UAD				
<i>En nombre de UAD</i>				
Solde d'ouverture	209 491	153 303	151 392	115 879
Émis durant la période	—	—	58 500	37 424
Réglés	(88 650)	—	(88 650)	—
Annulés / déchues	—	(1 911)	(401)	(1 911)
Solde de clôture des UAD en cours	120 841	151 392	120 841	151 392
Charge au titre des UAD pour la période	318 \$	249 \$	500 \$	627 \$
Juste valeur des UAD acquis à la fin de la période	1 167 \$	1 579 \$	1 167 \$	1 579 \$

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 septembre 2016	15 193 \$	(844) \$	(6 750) \$	7 599 \$
Autres éléments du résultat global	(385)	(1 876)	(1 169)	(3 430)
Solde au 31 décembre 2016	14 808 \$	(2 720) \$	(7 919) \$	4 169 \$
Solde au 31 mars 2016	25 691 \$	(643) \$	(6 260) \$	18 788 \$
Autres éléments du résultat global	(10 883)	(2 077)	(1 659)	(14 619)
Solde au 31 décembre 2016	14 808 \$	(2 720) \$	(7 919) \$	4 169 \$

	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 septembre 2015	40 715 \$	(12 551) \$	(7 610) \$	20 554 \$
Autres éléments du résultat global	5 550	244	(1 866)	3 928
Solde au 31 décembre 2015	46 265 \$	(12 307) \$	(9 476) \$	24 482 \$
Solde au 31 mars 2015	25 221 \$	(11 597) \$	(4 568) \$	9 056 \$
Autres éléments du résultat global	21 044	(710)	(4 908)	15 426
Solde au 31 décembre 2015	46 265 \$	(12 307) \$	(9 476) \$	24 482 \$

NOTE 13. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Comptes clients	(2 531) \$	5 801 \$	10 695 \$	10 906 \$
Impôts à recevoir	1 959	3 332	2 319	815
Stocks	(930)	(13 503)	(11 663)	(22 395)
Autres actifs à court terme	6 549	1 333	(2 992)	5 156
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(1 336)	4 589	(9 035)	(8 699)
Provisions	(551)	1 400	(2 611)	(6 091)
Facturations progressives	(898)	(1 565)	(1 435)	(2 598)
Avances de clients	1 497	(5 725)	4 990	(14 760)
Impôts à payer	(298)	732	(768)	679
Incidence des fluctuations des taux de change ⁽¹⁾	111	1 295	(2 226)	5 878
	3 572 \$	(2 311) \$	(12 726) \$	(31 109) \$

⁽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 :

Au	31 décembre 2016				31 mars 2016			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	105 595 \$	77 683 \$	10 573 \$	193 851 \$	108 798 \$	72 661 \$	11 495 \$	192 954 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	27 982	3 043	14 362	45 387	27 293	3 594	17 858	48 745
Goodwill	13 838	10 091	61 850	85 779	13 838	9 761	69 654	93 253

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Canada	18 699 \$	19 918 \$	58 437 \$	61 318 \$
États-Unis	58 703	50 273	159 380	154 216
Royaume-Uni	7 924	13 225	28 328	33 081
Autres pays	13 163	13 145	39 505	40 701
	98 489 \$	96 561 \$	285 650 \$	289 316 \$

NOTE 15. ÉVÉNEMENT ULTÉRIEUR

En février 2017, la Société a annoncé un ajustement de l'effectif d'environ 90 employés dans l'ensemble de ses bureaux et usines. Cette initiative, qui sera complétée au cours de la présente année civile, devrait entraîner une charge non récurrente estimée à environ 4 800 \$ qui sera principalement comptabilisée au cours du quatrième trimestre.

RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre clos le 31 décembre 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	26
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	26
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	26
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	29
Situation financière	29
<i>Capital émis</i>	29
<i>Bilans consolidés</i>	30
Renseignements supplémentaires	31
<i>Instruments dérivés</i>	31
<i>Contrôles et procédures internes</i>	32
<i>Risques et incertitudes</i>	32
<i>Données financières trimestrielles</i>	32
<i>Perspectives économiques</i>	33
<i>Prévisions</i>	33
<i>Renseignements supplémentaires et information continue</i>	34

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 31 décembre 2016. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 31 décembre 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

Certaines déclarations de la présente analyse (y compris celles présentées aux rubriques intitulées « Prévisions » et « Perspectives économiques ») 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 déclarations sont faites dans le but d'assister les lecteurs avec leur compréhension de la performance financière de Héroux-Devtek et de l'évaluation par la direction des projets et activités à venir, et pourrait ne pas être appropriées pour d'autres fins.

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 induite aux déclarations de nature prospective.

Bien que la direction estime que les attentes reflétées par ces déclarations soient raisonnables, et bien que ces attentes soient fondées sur les renseignements dont elle disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations, rien ne peut garantir que ces attentes se concrétiseront. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, sont expressément qualifiées dans leur intégralité par cette 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 :

	31 décembre 2016	31 mars 2016
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3427	1,2987
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,6564	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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3339	1,3353	1,3092	1,2913
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,6564	2,0253	1,7392	1,9792

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Ventes	98 489 \$	96 561 \$	285 650 \$	289 316 \$
Résultat opérationnel	7 694	9 794	26 874	24 449
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 694	9 794	23 568	25 929
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	13 851	15 666	42 267	43 357
Résultat net	8 175	7 010	22 873	17 550
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 015	7 010	17 276	18 559
<i>En dollars par action</i>				
BPA - de base et dilué	0,23 \$	0,19 \$	0,63 \$	0,49 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,17	0,19	0,48	0,52
<i>En milliers d'actions</i>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 327	36 168	36 294	36 099
<i>En millions de dollars, au</i>			31 décembre 2016	31 mars 2016
Carnet de commandes fermes ⁽²⁾			424 \$	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

Prévisions

À la suite de l'annonce par des fabricants d'équipement d'origine (« OEM ») d'ajustements des cadences de production de certains programmes d'avions, notamment celui du Boeing 777, la direction a retiré ses prévisions de ventes à long terme. La société a aussi mis à jour ses prévisions de ventes pour l'exercice 2017 et fait part de prévisions à l'égard des ventes pour l'exercice 2018 et de nouvelles prévisions de ventes à long terme. Veuillez consulter la rubrique intitulée *Prévisions* de la section traitant des renseignements supplémentaires pour plus de détails.

Événements importants

- En février 2017, à la suite des réductions de cadences susmentionnées, la Société a annoncé un ajustement de ses effectifs d'environ 90 employés dans l'ensemble de ses bureaux et usines. Cette initiative, qui sera complétée au cours de la présente année civile, entraînera une charge non récurrente estimée à environ 4,8 millions de dollars qui sera principalement comptabilisée au cours du quatrième trimestre.
- Au cours du trimestre, Héroux-Devtek a signé les trois ententes suivantes portant sur la fourniture de composants et de systèmes complets de trains d'atterrissage destinés au secteur de la défense :
 - Héroux-Devtek a obtenu d'Embraer un mandat supplémentaire portant sur la fourniture de composants et d'assemblages de trains d'atterrissage destinés à l'appareil KC-390. Le contrat élargit la portée d'une entente existante et s'échelonne sur toute la durée du programme;
 - BAE Systems a octroyé à la Société un contrat portant sur la fabrication et l'assemblage d'ensembles complets de remplacement de trains d'atterrissage et des actuateurs hydrauliques destinés au Hawk, un avion d'entraînement à réaction perfectionné; et,
 - La Société a signé un contrat avec l'entreprise de défense et de sécurité suédoise Saab AB portant sur la fabrication de systèmes complets de trains d'atterrissage destinés à 96 avions de combat Gripen E.
- Ce trimestre, la Société a réalisé des ventes consolidées de 98,5 millions de dollars et a dégagé un BAlIA ajusté de 13,9 millions de dollars, comparativement à des ventes consolidées de 96,6 millions de dollars et un BAlIA ajusté de 15,7 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice.

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

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2016, la Société a poursuivi l'accélération de la production des systèmes complets de trains d'atterrissage pour ce programme. Elle a aussi obtenu l'approbation du client pour l'un des trois principaux procédés de traitement des surfaces exigés en vertu de ce contrat de manière à produire les composants les plus importants à l'interne.

Le processus de qualification et d'approbation par le client des autres procédés de traitement des surfaces se poursuit. La direction prévoit finaliser cette étape d'ici la fin du premier trimestre de l'exercice 2018. Entre-temps, Héroux-Devtek continue d'avoir recours à sa chaîne d'approvisionnement afin de respecter le calendrier de livraison du client, ce qui a des répercussions négatives sur les marges que comptait réaliser la Société sur les premières unités livrées.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 31 décembre			Neuf mois clos les 31 décembre		
	2016	2015	Variation	2016	2015	Variation
Ventes	98 489 \$	96 561 \$	1 928 \$	285 650 \$	289 316 \$	(3 666) \$
Marge brute	15 037	18 054	(3 017)	47 183	52 133	(4 950)
Frais de vente et d'administration	7 343	8 260	(917)	23 615	26 204	(2 589)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 694	9 794	(2 100)	23 568	25 929	(2 361)
Éléments non récurrents	—	—	—	(3 306)	1 480	(4 786)
Résultat opérationnel	7 694	9 794	(2 100)	26 874	24 449	2 425
Frais financiers	(1 917)	1 363	(3 280)	1 190	3 896	(2 706)
Charge d'impôt sur le résultat	1 436	1 421	15	2 811	3 003	(192)
Résultat net	8 175 \$	7 010 \$	1 165 \$	22 873 \$	17 550 \$	5 323 \$
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 015 \$	7 010 \$	(995) \$	17 276 \$	18 559 \$	(1 283) \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	15,3 %	18,7 %	-340 pdb	16,5 %	18,0 %	-150 pdb
Frais de vente et d'administration	7,5 %	8,6 %	-110 pdb	8,3 %	9,1 %	-80 pdb
Résultat opérationnel	7,8 %	10,1 %	-230 pdb	9,4 %	8,5 %	90 pdb
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7,8 %	10,1 %	-230 pdb	8,3 %	9,0 %	-70 pdb
<i>En dollars par action</i>						
BPA - de base et dilué	0,23 \$	0,19 \$	0,04 \$	0,63 \$	0,49 \$	0,14 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,17 \$	0,19 \$	(0,02) \$	0,48 \$	0,52 \$	(0,04) \$

⁽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.

⁽²⁾ Veuillez consulter la rubrique intitulée « Éléments non récurrents » pour plus de détails.

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre			
	2016	2015	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	50 744 \$	50 810 \$	844 \$	(910) \$ (1,8) %
Défense ⁽¹⁾	47 745	45 751	815	1 179 2,6 %
Total	98 489 \$	96 561 \$	1 659 \$	269 \$ 0,3 %

	Neuf mois clos les 31 décembre			
	2016	2015	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	150 024 \$	152 245 \$	3 590 \$	(5 811) \$ (3,8) %
Défense ⁽¹⁾	135 626	137 071	3 246	(4 691) (3,4) %
Total	285 650 \$	289 316 \$	6 836 \$	(10 502) \$ (3,6) %

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

Commercial

La baisse nette de 0,9 million de dollars des ventes commerciales pour le trimestre est principalement attribuable à une diminution de la demande des clients pour certains programmes de jets d'affaires et de gros porteurs commerciaux, en partie contrebalancée par un accroissement des livraisons dans le cadre du programme du Boeing 777.

La baisse nette de 5,8 millions de dollars des ventes commerciales pour les neuf premiers mois de l'exercice est principalement attribuable à :

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

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par un accroissement des livraisons dans le cadre du programme du Boeing 777.

Défense

La croissance nette de 1,2 million de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre est principalement attribuable à un accroissement de la demande pour de nouvelles pièces et des pièces de rechange de la part de clients civils, notamment pour le programme du F-35, en partie contrebalancé par un recul des ventes de services d'ingénierie à la suite de l'achèvement de certaines phases de développement.

La baisse nette de 4,7 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour les neuf premiers mois de l'exercice s'explique principalement par :

- Une baisse de la demande pour des pièces de rechange et le report de livraisons de la part du gouvernement américain; et,
- 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, ainsi que par un accroissement de la demande pour des pièces de rechange et d'autres composantes fabriqués de la part de clients civils, y compris pour le programme du F-35.

Marge brute

Les reculs de la marge brute, qui est passée de 18,7 % à 15,3 % au troisième trimestre et de 18,0 % à 16,5 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, comparativement aux périodes correspondantes du précédent exercice, sont principalement attribuables 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.
- Les coûts découlant de la courbe normale d'apprentissage engagés lors de l'accélération initiale de la production dans le cadre du programme du Boeing 777; et
- L'incidence de l'intégration des installations de réparation et d'entretien de la Société situées à Runcorn, au Royaume-Uni, qui est désormais complétée.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par l'évolution favorable des taux de change, principalement celui du dollar américain, qui a contribué positivement aux ventes à hauteur de 2,9 % et 1,8 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois.

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, sont demeurés relativement stables exprimés en dollars et ont représenté 8,5 % et 9,0 % des ventes, respectivement, pour le trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice, comparativement à 8,9 % et 9,0 % des ventes, pour les mêmes périodes du précédent exercice.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Éléments non récurrents inclus dans le BAIIA				
Gain résultant du règlement d'un litige	— \$	— \$	(5 247) \$	— \$
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	—	—	1 941	1 480
	— \$	— \$	(3 306) \$	1 480 \$
Élément non récurrent inclus dans les frais financiers				
Révision des estimations relatives des prêts des autorités gouvernementales	(2 949) \$	— \$	(2 949) \$	— \$
	(2 949) \$	— \$	(2 949) \$	— \$

Au 31 décembre 2016, la Société a mis à jour le calendrier estimatif de remboursement de certains de ses emprunts auprès des autorités gouvernementales, en tenant compte de la révision de ses hypothèses à l'égard principalement des prévisions de ventes à la suite des réductions de cadences de production annoncées par des OEM. Conséquemment, un gain hors trésorerie de 2,9 millions de dollars (2,2 millions de dollars après impôts) a été comptabilisé dans les frais financiers. Ce gain était constitué d'une réduction des intérêts au titre de la désactualisation d'un montant de 0,9 million de dollars pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016 et d'un ajustement de rattrapage de 2,0 millions de dollars.

Lors du précédent exercice, 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 de la période de neuf mois close le 31 décembre 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 non récurrents engagés durant la période de neuf mois close le 31 décembre 2016 se sont élevés à 1,9 million de dollars.

Les frais juridiques engagés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 d'un montant total de 1,5 million de dollars étaient 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

Le recul du résultat opérationnel, qui est passé de 10,1 % à 7,8 % des ventes au troisième trimestre, et son augmentation pour les neuf premiers mois de l'exercice alors qu'il est passé de 8,5 % à 9,4 % (baisse de 9,0 % à 8,3 % si l'on exclut les éléments non récurrents), par rapport aux périodes correspondantes du précédent exercice, sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Frais financiers

La diminution de 3,3 millions de dollars des frais financiers au troisième trimestre, par rapport à la même période du précédent exercice, est principalement attribuable à :

- L'incidence de 2,9 millions de dollars de la révision du calendrier de remboursement de certains emprunts auprès des autorités gouvernementales, comme il est indiqué plus haut à la rubrique intitulée « Éléments non récurrents »; et,
- un ajustement favorable du taux d'actualisation d'une provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

La diminution de 2,7 millions de dollars des frais financiers pour les neuf premiers mois, par rapport à la période correspondante du précédent exercice, est principalement attribuable à l'incidence de 2,9 millions de dollars de la révision du calendrier de remboursement de certains emprunts auprès des autorités gouvernementales, comme il est indiqué plus haut à la rubrique intitulée « Éléments non récurrents ».

Ce facteur positif était en partie contrebalancé par :

- Une hausse des frais d'intérêt résultant des soldes moyens plus élevés des obligations au titre de contrats de location-financement; et,
- un ajustement favorable de moindre envergure du taux d'actualisation d'une provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations cette année, comparativement à la même période l'an dernier.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	9 611 \$	8 431 \$	25 684 \$	20 553 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 436	1 421	2 811	3 003
Taux d'imposition effectif	14,9 %	16,9 %	10,9 %	14,6 %
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 31 décembre 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), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 reflétait essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de certaines filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Pour les neuf 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 (3,6 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 neuf mois close le 31 décembre 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 (2,8 millions de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,2 million de dollars).

Résultat net

Le résultat net du trimestre a augmenté pour atteindre 8,2 millions de dollars, comparativement à 7,0 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts, le résultat net est passé de 7,0 millions de dollars à 6,0 millions de dollars). Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le résultat net s'est élevé à 22,9 millions de dollars, en hausse par rapport à 17,6 millions de dollars lors de la même période l'an dernier (si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts, le résultat net est passé de 18,6 millions de dollars à 17,3 millions de dollars). 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat opérationnel	7 694 \$	9 794 \$	26 874 \$	24 449 \$
Éléments non récurrents	—	—	(3 306)	1 480
Résultat opérationnel ajusté	7 694 \$	9 794 \$	23 568 \$	25 929 \$

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	8 175 \$	7 010 \$	22 873 \$	17 550 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 436	1 421	2 811	3 003
Frais financiers	(1 917)	1 363	1 190	3 896
Charge d'amortissement	6 157	5 872	18 699	17 428
BAIIA	13 851 \$	15 666 \$	45 573 \$	41 877 \$
Éléments non récurrents	—	—	(3 306)	1 480
BAIIA ajusté	13 851 \$	15 666 \$	42 267 \$	43 357 \$

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	8 175 \$	7 010 \$	22 873 \$	17 550 \$
Éléments non récurrents, après impôts	(2 160)	—	(5 597)	1 009
Résultat net ajusté	6 015 \$	7 010 \$	17 276 \$	18 559 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,23 \$	0,19 \$	0,63 \$	0,49 \$
Éléments non récurrents, après impôts	(0,06)	—	(0,15)	0,03
Bénéfice par action ajusté	0,17 \$	0,19 \$	0,48 \$	0,52 \$

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 31 décembre 2016, la Société avait prélevé un montant de 56,4 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 70,7 millions de dollars au 31 mars 2016. Depuis le début de l'exercice, des remboursements d'un montant net de 16,2 millions de dollars ont été effectués sur la facilité de crédit, tandis que les obligations au titre des contrats de location financement ont augmenté de 8,1 millions de dollars. 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 :

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ⁽¹⁾	138 716 \$	147 240 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 856	19 268
Situation de dette nette	119 860 \$	127 972 \$

⁽¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 0,7 million de dollars au 31 décembre 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	15 827 \$	4 243 \$	19 268 \$	35 098 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 516	10 374	26 999	5 958
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 182)	(12 864)	(18 661)	(49 329)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 505)	19 136	(8 698)	28 493
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	200	484	(52)	1 153
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	18 856 \$	21 373 \$	18 856 \$	21 373 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	11 944 \$	12 685 \$	39 725 \$	37 067 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	3 572	(2 311)	(12 726)	(31 109)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 516 \$	10 374 \$	26 999 \$	5 958 \$

L'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice est essentiellement attribuable à l'accroissement du BAIIA par rapport à la période correspondante du précédent exercice.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Comptes clients	(2 531) \$	5 801 \$	10 695 \$	10 906 \$
Stocks	(930)	(13 503)	(11 663)	(22 395)
Autres actifs à court terme	6 549	1 333	(2 992)	5 156
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(1 336)	4 589	(9 035)	(8 699)
Impôts à payer et à recevoir	1 661	4 064	1 551	1 494
Avances de clients	1 497	(5 725)	4 990	(14 760)
Provisions	(551)	1 400	(2 611)	(6 091)
Facturations progressives	(898)	(1 565)	(1 435)	(2 598)
Incidence des variations des taux de change	111	1 295	(2 226)	5 878
	3 572 \$	(2 311) \$	(12 726) \$	(31 109) \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, la variation nette positive des éléments hors trésorerie est principalement attribuable à une diminution des autres actifs à court terme résultant du recouvrement d'autres créances à la suite du règlement d'un litige par arbitrage (veuillez consulter la rubrique intitulée « Éléments non récurrents » de la section traitant des résultats d'exploitation), en partie contrebalancés par une augmentation des comptes clients.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 au quatrième trimestre de l'exercice; 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 31 décembre 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie était principalement attribuable à :

- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787 ainsi qu'à un accroissement du niveau d'activité des services de réparation et d'entretien; et,
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution des comptes clients attribuable à une réduction du délai moyen de recouvrement et par une augmentation des comptes fournisseurs résultant essentiellement de l'augmentation des stocks décrite plus haut.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la variation négative nette des éléments hors trésorerie reflétait essentiellement :

- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787 ainsi qu'un accroissement du niveau d'activité des services de réparation et d'entretien; et,
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net	(5 316) \$	(12 484) \$	(16 512) \$	(35 516) \$
Dépôts – machinerie et équipement	—	—	—	(10 119)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(1 136)	(471)	(2 419)	(3 986)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	270	91	270	292
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 182) \$	(12 864) \$	(18 661) \$	(49 329) \$

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	4 679 \$	43 349 \$	14 848 \$	69 088 \$
Aide gouvernementale	—	(3 178)	(481)	(4 079)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	4 679 \$	40 171 \$	14 367 \$	65 009 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	637	(449)	2 334	3 743
Dépôts reclassés aux immobilisations corporelles après réalisation ⁽¹⁾	—	(27 238)	(189)	(33 236)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	5 316 \$	12 484 \$	16 512 \$	35 516 \$

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

Les diminutions des montants nets des acquisitions d'immobilisations corporelles pour les périodes de trois et neuf mois, comparativement aux périodes correspondantes du précédent exercice, sont essentiellement attribuables à l'achèvement des investissements prévus dans le cadre du contrat des appareils Boeing 777 et 777X.

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Augmentation de la dette à long terme	10 611 \$	19 851 \$	22 306 \$	34 029 \$
Remboursement de la dette à long terme	(17 280)	(856)	(31 804)	(5 937)
Émission d'actions ordinaires	164	141	800	401
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 505) \$	19 136 \$	(8 698) \$	28 493 \$

Les entrées de trésorerie résultant des augmentations de la dette à long terme durant le trimestre sont essentiellement liées à de nouveaux contrats de location-financement d'un montant totalisant 9,8 millions de dollars, tandis que le remboursement de la dette à long terme comprend des remboursements de 16,0 millions de dollars sur la facilité de crédit de la Société.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les entrées de trésorerie provenant de la dette à long terme comprennent de nouveaux contrats de location-financement d'un montant de 10,5 millions de dollars ainsi qu'un prélèvement de 10,0 millions de dollars sur la facilité de crédit de la Société. Les sorties de trésorerie découlant des remboursements de la dette à long terme englobent des remboursements de 26,2 millions de dollars sur la facilité de crédit, tandis que la portion restante est constituée de remboursements de prêts des autorités gouvernementales et de contrats de financement.

Au 31 décembre 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 516 \$	10 374 \$	26 999 \$	5 958 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(4 679)	(40 171)	(14 367)	(65 009)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(1 136)	(471)	(2 419)	(3 986)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	9 701 \$	(30 268) \$	10 213 \$	(63 037) \$

⁽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 40,0 millions de dollars et 73,3 millions de dollars des flux de trésorerie disponibles au cours des périodes de trois et neuf mois sont principalement attribuables à la diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles et à l'accroissement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, comme il est expliqué plus haut.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 31 décembre 2016		Neuf mois clos le 31 décembre 2016	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 078 065	76 742 \$	36 006 935	75 916 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	8 500	42	57 750	582
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	11 075	144	32 955	430
Solde de clôture	36 097 640	76 928 \$	36 097 640	76 928 \$

Au 6 février 2017, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 36 101 419.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 31 décembre 2016		Neuf mois clos le 31 décembre 2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	943 295	10,77 \$	879 545	10,02 \$
Attribuées	—	—	113 000	15,01
Exercées	(8 500)	2,31	(57 750)	6,39
Annulées / déchues	(7 500)	11,71	(7 500)	11,71
Solde de clôture	927 295	10,84 \$	927 295	10,84 \$

Au 31 décembre 2016, 1 576 231 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 118 048 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 6 février 2017, le nombre d'options en circulation s'élevait à 927 295.

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	31 décembre 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à court terme	262 909 \$	263 137 \$	(228) \$	(0,1)%
Passif à court terme	104 543	112 658	(8 115)	(7,2)%
Fonds de roulement	158 366 \$	150 479 \$	7 887 \$	5,2 %
Ratio du fonds de roulement	2,51	2,34		

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:

	31 décembre 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à long terme	335 738 \$	346 266 \$	(10 528) \$	(3,0) %
Passif à long terme	150 625 \$	165 631 \$	(15 006) \$	(9,1) %
Capitaux propres	343 479 \$	331 114 \$	12 365 \$	3,7 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	0,35:1	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 10,5 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.

La diminution de 15,0 millions de dollars du passif à long terme est principalement liée à une réduction de 10,1 millions de dollars de la dette à long terme, comme il est expliqué à la rubrique intitulée « Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie » de la section traitant des flux de trésorerie et sources de financement, ainsi qu'à une baisse de 5,2 millions de dollars des autres passifs à long terme, résultant essentiellement de gains sur réévaluation du montant net des obligations au titre des prestations définies des régimes de retraite de la Société.

L'augmentation de 12,4 millions de dollars des capitaux propres est principalement attribuable à un résultat global de 11,0 millions de dollars, constitué essentiellement du résultat net de 22,9 millions de dollars et de l'incidence défavorable des fluctuations de change de (14,6) 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 neuf mois close le 31 décembre 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 :

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	166 750 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3090	1,2900

Au 31 décembre 2016, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois de janvier 2017 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 31 décembre 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 31 décembre 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 neuf mois close le 31 décembre 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 neuf mois close le 31 décembre 2016, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2017			2016				2015
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Ventes	98 489 \$	91 571 \$	95 590 \$	117 496 \$	96 561 \$	94 518 \$	98 237 \$	106 054 \$
Résultat opérationnel (perte opérationnelle)	7 694	11 584	7 596	13 334	9 794	8 684	5 971	(2 490)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7 694	7 873	8 001	13 334	9 794	8 684	7 451	10 730
BAlIA ⁽¹⁾	13 851	17 806	13 916	20 713	15 666	14 607	11 604	2 679
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	13 851	14 095	14 321	20 713	15 666	14 607	13 084	15 899
Résultat net (perte nette)	8 175	9 519	5 179	9 091	7 010	6 030	4 510	(1 640)
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	6 015	5 677	5 584	9 091	7 010	6 030	5 519	7 456
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,23 \$	0,26 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,13 \$	(0,05) \$
Bénéfice par action ajusté ⁽¹⁾	0,17	0,16	0,15	0,25	0,19	0,17	0,15	0,21
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,3	36,3	36,3	36,2	36,2	36,1	36,0	36,1

⁽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)

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 de 5,1 % au cours de l'année civile 2017, ce qui se compare à la moyenne historique, après avoir enregistré une croissance estimée à 5,9 % durant l'année civile 2016. D'autre part, le volume de fret aérien devrait croître de 3,3 % au cours de l'année civile 2017, ce qui représente une progression assez similaire au taux de croissance de 3,2 % estimé pour l'année civile 2016 (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. Les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis malgré une baisse des nouvelles commandes fermes au cours de l'année civile 2016, par rapport à l'année précédente (3).

Dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense, la nouvelle administration américaine pourrait procéder à un changement de priorités dont les répercussions sur les dépenses d'ordre militaire demeurent pour l'instant incertaines.

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)

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	Ventes relativement stables
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 500 millions de dollars pour l'exercice 2019	Ventes de 480 à 520 millions de dollars pour l'exercice 2021
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
Croissance des ventes pour l'exercice 2018	Aucune	Recul des ventes en pourcentage à un chiffre (bas de fourchette)

Lors de la publication des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2017, la direction de la Société avait annoncé qu'elle ne prévoyait plus réaliser des ventes de 420 millions de dollars pour l'exercice 2017, en raison essentiellement du recul de la valeur de la livre sterling depuis le 31 mars 2016.

Depuis, des avionneurs ont annoncé des réductions des cadences de production pour certains programmes, notamment celui du Boeing 777. En raison de ce changement supplémentaire aux hypothèses à l'égard des prévisions de ventes, la direction :

- A retiré ses prévisions de croissance à long terme des ventes publiées conjointement avec les résultats financiers de l'exercice 2016, qui prévoyaient antérieurement des ventes de 500 millions de dollars pour l'exercice 2019;
- S'attend désormais à ce que les ventes demeurent relativement stables au cours de l'exercice 2017, comparativement à l'exercice 2016;
- Anticipe un recul des ventes en pourcentage à un chiffre, dans le bas de la fourchette, en 2018, par rapport aux ventes prévues pour l'exercice 2017; et,
- Après une année de transition au cours de l'exercice 2018, s'attend à une croissance progressive des ventes qui atteindront entre 480 et 520 millions de dollars pour l'exercice 2021.

Les prévisions à l'égard des acquisitions d'immobilisations corporelles et des flux de trésorerie disponibles pour l'exercice 2017 demeurent inchangées.

La direction a établi les prévisions ci-dessus à partir des meilleures informations disponibles au moment de la rédaction de la présente analyse et ces prévisions sont fondées notamment, sans toutefois s'y limiter, sur les hypothèses et les sources d'information suivantes :

- Le carnet de commandes, les contrats de vente à long terme et les estimations de commandes à venir de Héroux-Devtek, en considérant qu'aucune acquisition significatif ne soit effectuée;
- Les carnets de commandes existants des OEM, leurs cadences de productions et leurs prévisions publiées à l'égard de la production et des livraisons;
- La stabilité budgétaire des gouvernements en matière de défense, le contexte des dépenses, les tendances et les perspectives;
- La stabilité de la conjoncture économique actuelle;
- La stabilité des taux de change des devises, en particulier par rapport au dollar US; et,
- La capacité de la Société à réaliser avec succès les mandats d'envergure qui lui sont confiés.

Veillez 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 pour de plus amples détails concernant certains facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats futurs diffèrent de ceux indiqués dans ces prévisions.

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 février 2017. 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⁾ *Veillez 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, décembre 2016.*

⁽³⁾ *Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 12 juillet 2016, 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⁾ *Mesure financière non conforme aux IFRS. Veillez 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.*