

VERS

LA PROCHAINE PHASE D'EXPANSION



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Premier trimestre clos le 30 juin 2018

TABLE DES MATIÈRES

États financiers consolidés résumés intermédiaires	5
Notes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires	10
Note 1 Nature des activités et information sur la Société	10
Note 2 Base d'établissement	10
Note 3 Principales méthodes comptables	10
Note 4 Acquisitions d'entreprises	11
Note 5 Produits tirés de contrats conclus avec des clients	12
Note 6 Aide gouvernementale	12
Note 7 Coût des ventes et frais de vente et d'administration	13
Note 8 Éléments non récurrents	13
Note 9 Frais financiers nets	14
Note 10 Bénéfice par action	14
Note 11 Instruments financiers dérivés	14
Note 12 Dette à long terme	15
Note 13 Capital émis	16
Note 14 Cumul des autres éléments du résultat global	18
Note 15 Variation nette des éléments hors trésorerie	18

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2018 ET 2017

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

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ci-joints de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, et sont la responsabilité de la direction de la Société.

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

Le 9 août 2018

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

Aux	Notes	30 juin 2018	31 mars 2018
Actif			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		99 000 \$	93 209 \$
Comptes clients		54 742	73 469
Impôts à recevoir		1 843	1 412
Stocks		137 967	134 327
Instruments financiers dérivés	11	837	1 776
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme		7 457	6 456
		301 846	310 649
Immobilisations corporelles, montant net	6	176 656	179 503
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	6	34 278	35 856
Instruments financiers dérivés	11	2 723	3 421
Actifs d'impôt différé		8 172	7 388
Goodwill		88 546	91 137
Crédits d'impôt à recevoir et autres actifs à long terme		4 339	4 208
Total de l'actif		616 560 \$	632 162 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		58 025 \$	67 591 \$
Provisions		14 005	16 869
Avances de clients et facturations progressives		15 492	15 522
Impôts à payer		1 612	3 023
Instruments financiers dérivés	11	1 295	389
Tranche à court terme de la dette à long terme	12	5 398	5 356
		95 827	108 750
Dette à long terme	12	126 170	125 685
Provisions		5 928	5 921
Instruments financiers dérivés	11	2 081	2 389
Passifs d'impôt différé		3 448	3 767
Autres passifs		4 916	6 616
		238 370	253 128
Capitaux propres			
Capital émis	13	78 652	78 105
Surplus d'apport		4 222	4 227
Cumul des autres éléments du résultat global	14	8 278	14 217
Résultats non distribués		287 038	282 485
		378 190	379 034
Total du passif et des capitaux propres		616 560 \$	632 162 \$

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 audité)

	Notes	Trimestres clos les	
		2018	2017
Ventes	5	85 770 \$	86 857 \$
Coût des ventes	6, 7	72 704	73 937
Marge brute		13 066	12 920
Frais de vente et d'administration	6, 7	7 849	7 512
Éléments non récurrents	8	360	—
Résultat opérationnel		4 857	5 408
Frais financiers nets	9	1 000	1 306
Résultat avant impôt sur le résultat		3 857	4 102
Charge d'impôt sur le résultat		305	75
Résultat net		3 552 \$	4 027 \$
Bénéfice par action – de base et dilué	10	0,10 \$	0,11 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Trimestres clos les 30 juin	
	14	2018	2017
Autres éléments du résultat global :			
Éléments pouvant être reclassés en résultat net			
Pertes découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(3 385) \$	(2 197) \$
Couvertures de flux de trésorerie :			
Gains nets (pertes nettes) à l'évaluation des instruments financiers dérivés		(1 920)	4 286
Pertes nettes (gains nets) sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		(153)	89
Impôt différé		553	(1 170)
		(1 520)	3 205
Gains (pertes) sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger		(1 151)	1 352
Impôt différé		117	(137)
		(1 034)	1 215
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net			
Régimes de retraite à prestations définies :			
Gains (pertes) à la réévaluation		1 366	(1 775)
Impôt différé		(365)	477
		1 001	(1 298)
Autres éléments du résultat global		(4 938) \$	925 \$
Résultat global			
Résultat net		3 552 \$	4 027 \$
Autres éléments du résultat global		(4 938)	925
Résultat global		(1 386) \$	4 952 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2018		78 105 \$	4 227 \$	14 217 \$	282 485 \$	379 034 \$
Actions ordinaires :	13					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		396	(206)	—	—	190
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		151	—	—	—	151
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	—	201	—	—	201
Résultat net		—	—	—	3 552	3 552
Autres éléments du résultat global	14	—	—	(5 939)	1 001	(4 938)
Solde au 30 juin 2018		78 652 \$	4 222 \$	8 278 \$	287 038 \$	378 190 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2017		77 217 \$	3 735 \$	6 298 \$	268 618 \$	355 868 \$
Actions ordinaires :	13					
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		144	—	—	—	144
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	—	132	—	—	132
Résultat net		—	—	—	4 027	4 027
Autres éléments du résultat global	14	—	—	2 223	(1 298)	925
Solde au 30 juin 2017		77 361 \$	3 867 \$	8 521 \$	271 347 \$	361 096 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

		Trimestres clos les 30 juin	
	Notes	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :			
Activités d'exploitation			
Résultat net		3 552 \$	4 027 \$
Éléments hors trésorerie :			
Charge d'amortissement	7	7 027	6 532
Impôt différé		(565)	(759)
Pertes à la vente d'immobilisations corporelles		—	2
Frais financiers nets hors trésorerie	9	442	679
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	201	132
Flux de trésorerie d'exploitation		10 657	10 613
Variation nette des éléments hors trésorerie	15	(2 207)	(8 045)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		8 450	2 568
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(2 073)	(2 666)
Augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(423)	(787)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		—	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(2 496)	(3 423)
Activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(1 273)	(1 106)
Émission d'actions ordinaires	13	341	144
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(932)	(962)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		769	(357)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		5 791	(2 174)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		93 209	42 456
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		99 000 \$	40 282 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :			
Intérêts payés		952 \$	742 \$
Intérêts reçus		394 \$	115 \$
Impôts payés		2 666 \$	1 704 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

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

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 et de commandes moteurs des avions dans le cadre de ses activités de Magtron ainsi que de filtres pour fluides dans le cadre de ses activités de Bolton.

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

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

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 juin 2018 ayant été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, certaines informations et données ont été omises ou résumées. Les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul ont été suivies lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires que celles qui ont été suivies lors de la préparation des derniers états financiers consolidés audités annuels. Par conséquent, ces états financiers consolidés résumés intermédiaires devraient être lus avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes complémentaires comprises dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2018.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 9 août 2018.

NOTE 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les notes présentées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 juin 2018 ne reflètent que les changements importants survenus au cours du trimestre écoulé depuis l'exercice clos le 31 mars 2018.

Nouvelles normes comptables

La Société a adopté les nouvelles normes comptables présentées ci-dessous à compter du 1^{er} avril 2018.

IFRS 9, Instruments financiers

L'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, établit des principes d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers en vue de la présentation d'informations pertinentes et utiles aux utilisateurs des états financiers pour l'appréciation des montants, du calendrier et du degré d'incertitude des flux de trésorerie futurs de l'entité. L'IFRS 9 comporte des directives révisées sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, de nouvelles directives sur l'évaluation de la dépréciation des actifs financiers et de nouvelles directives en matière de comptabilité de couverture.

Classement et évaluation

En vertu de l'IFRS 9, les actifs financiers sont classés et évalués en fonction du modèle économique selon lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels, y compris s'ils correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts (le critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels). L'IFRS 9 comprend trois classes d'évaluation principales pour les actifs financiers : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

Dépréciation d'actifs financiers

En vertu de l'IFRS 9, les pertes de valeur des actifs financiers sont calculées selon une approche prospective portant sur les pertes de crédit attendues. Les pertes de crédit attendues correspondent à la différence entre les flux de trésorerie contractuels qui sont dus aux termes d'un contrat et tous les flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir. Le déficit est ensuite actualisé à un taux qui est une approximation du taux d'intérêt effectif initial de l'actif.

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2018, la Société a adopté l'IFRS 9 et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur ses états financiers. La méthode de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers de la Société n'a pas été modifiée. Les actifs et passifs financiers sont considérés comme étant des instruments financiers évalués au coût amorti et comprennent les comptes clients, les comptes fournisseurs et charges à payer et la dette à long terme. Les instruments financiers dérivés de la Société sont classés et évalués à la JVRN lorsque la comptabilité de couverture n'est pas utilisée ou à la JVAERG avec une réaffectation dans le résultat net lorsque la comptabilité de couverture est utilisée.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, remplace les normes antérieures sur les produits des activités ordinaires, y compris l'IAS 11, *Contrats de construction*, et l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et toutes les interprétations actuelles des IFRS portant sur les produits des activités ordinaires. L'IFRS 15 établit un modèle unique de comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Cette norme s'applique à tous les contrats conclus avec des clients (sauf pour un nombre limité d'exceptions), quel que soit le type d'opération génératrice de produits ou le secteur d'activité. En vertu de cette norme, la comptabilisation des produits des activités ordinaires doit illustrer le transfert des biens ou des services promis à un client selon le montant de la contrepartie attendue en échange de ces biens ou services. L'application de ce concept se déroule en cinq étapes :

- 1) Identifier le contrat conclu avec un client;
- 2) Identifier les obligations de prestation prévues au contrat;
- 3) Déterminer le prix de transaction;
- 4) Répartir le prix de transaction entre les différentes obligations de prestation prévues au contrat;
- 5) Comptabiliser les produits des activités ordinaires lorsque (ou à mesure que) les obligations de prestation sont remplies.

Les exigences de la norme s'appliquent également à la comptabilisation et à l'évaluation des gains et des pertes découlant de la vente de certains actifs non financiers qui ne sont pas des extrants des activités ordinaires de l'entité (p. ex., ventes d'immobilisations corporelles ou d'actifs incorporels).

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2018, la Société a adopté l'IFRS 15 en appliquant la méthode rétrospective intégrale et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur ses états financiers ni sur le calendrier de comptabilisation des produits des activités ordinaires antérieurement divulgué dans les états financiers consolidés audités annuels de 2018. Par conséquent, les produits des activités ordinaires de la Société continuent d'être comptabilisés au moment où les obligations de prestation aux termes des contrats avec les clients sont remplies, habituellement à la livraison des biens.

NOTE 4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Entente visant l'acquisition de CESA

Le 2 octobre 2017, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»), filiale d'Airbus SE, pour un montant de 140 000 € (222 000 \$). CESA, dont le siège social est situé à Madrid, en Espagne, compte parmi les grands fournisseurs européens de systèmes de mécanique des fluides et de systèmes électromécaniques pour l'industrie aérospatiale avec des ventes annuelles s'élevant à environ 94 000 € (149 000 \$). Ses principales gammes de produits sont les systèmes de trains d'atterrissage, les systèmes d'actionnement et les systèmes hydrauliques.

La transaction sera financée au moyen de ce qui suit :

- un emprunt à terme subordonné non garanti de 50 000 \$ d'une durée de sept ans consenti par le *Fonds de solidarité FTQ*;
- la prise en charge d'une dette d'environ 46 000 \$;
- la facilité de crédit existante de la Société, dont le montant confirmé sera augmenté pour être porté à 250 000 \$;
- le solde de trésorerie disponible de la Société.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de l'exercice considéré de la Société, sous réserve de certaines approbations réglementaires, notamment l'autorisation du Conseil des ministres du gouvernement espagnol. Cette transaction expose la Société à de nouveaux risques de change et de taux d'intérêt. Se reporter à la note 11 pour de plus amples renseignements sur ces risques et la façon dont ils sont atténués.

Acquisition de Beaver

Le 2 juillet 2018, la Société a acquis auprès de Phillips Service Industries Inc. les actions de Beaver Aerospace & Defense Inc. et de sa filiale en propriété exclusive PowerTHRU Inc. («Beaver») au prix d'achat de 23 500 \$ US (30 000 \$), y compris un solde de prix de vente de 3 500 \$ US (4 500 \$) payable au cours des deux prochaines années, sous réserve d'ajustements finaux liés au fonds de roulement. La transaction a été financée au moyen de la trésorerie de la Société.

Dans le cadre de ces acquisitions, la Société a engagé des frais liés aux acquisitions qui sont présentés à la note 8.

NOTE 5. PRODUITS TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

La ventilation des produits tirés de contrats conclus avec des clients de la Société se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Marchés géographiques		
Canada	8 481 \$	8 869 \$
États-Unis	53 123	56 766
Royaume-Uni	9 428	9 826
Autres pays	14 738	11 396
	85 770 \$	86 857 \$
Secteurs		
Commercial	45 761	43 328
Défense ¹	40 009	43 529
	85 770 \$	86 857 \$

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

NOTE 6. AIDE GOUVERNEMENTALE

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	70 \$	149 \$
Immobilisations corporelles	—	129
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	341	933

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

NOTE 7. COÛT DES VENTES ET FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les principaux éléments de ces charges se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Matières premières et pièces achetées	26 954 \$	27 215 \$
Charges du personnel	31 195	32 057
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	7 027	6 532
Autres	15 377	15 645
	80 553 \$	81 449 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2018, le gain de change s'est élevé à 452 \$ comparativement à une perte de 261 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

NOTE 8. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les éléments non récurrents se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Éléments non récurrents du résultat opérationnel		
Frais liés aux acquisitions	360 \$	— \$
	360 \$	— \$
Éléments non récurrents des frais financiers		
Pertes nettes (gains nets) sur certains instruments financiers dérivés (voir la note 9)	(126)	—
	(126) \$	— \$

Frais liés aux acquisitions

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2018, la Société a engagé des frais liés aux acquisitions de 360 \$. Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs à l'entente visant l'acquisition de CESA et à l'acquisition de Beaver.

Gains nets sur certains instruments financiers dérivés

Ces gains se rapportent aux instruments financiers dérivés acquis dans le but d'atténuer le risque de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement de l'entente visant l'acquisition de CESA. Voir la note 11 pour de plus amples informations.

NOTE 9. FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	589 \$	555 \$
Gains nets sur certains instruments financiers dérivés ¹	(359)	—
Intérêts sur les obligations nettes au titre des prestations définies	42	35
Amortissement des frais de financement différés (note 12)	55	71
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	115	18
Frais financiers nets hors trésorerie	442	679
Charges d'intérêts	719	742
Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés ¹	233	—
Produit d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(394)	(115)
	1 000 \$	1 306 \$

¹) Gains nets sur les instruments financiers dérivés classés à la juste valeur par le biais du résultat net (se reporter aux notes 8 et 11).

NOTE 10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 240 440	36 129 811
Effet dilutif des options sur actions de la Société	198 396	193 895
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 438 836	36 323 706
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action ¹	201 000	113 000

¹) Exclues en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 11. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

Aux	30 juin 2018		31 mars 2018	
	\$ US	GBP	\$ US	GBP
Montant notionnel en cours	128 000 \$ US	5 000 £	110 050 \$ US	— £
Taux de change moyen	1,3031	1,8089	1,3046	—

Au 30 juin 2018, ces contrats venaient à échéance à diverses dates entre juillet 2018 et mars 2021, la majorité échéant au cours du présent ou du prochain exercice.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018, la Société avait conclu les swaps de taux d'intérêt suivants visant à fixer le taux d'intérêt d'une tranche de la facilité de crédit (voir la note 12) :

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

Les taux des swaps de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus ne tiennent pas compte de la marge bancaire additionnelle pertinente (voir la note 12). Les flux de trésorerie liés aux swaps de taux d'intérêt devraient survenir pendant les périodes au cours desquelles ils devraient influencer sur le résultat net.

Instruments dérivés liés à l'entente visant l'acquisition de CESA

L'entente visant l'acquisition de CESA (voir la note 4) expose la Société à de nouveaux risques de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement de la transaction. Une augmentation de la valeur de l'euro par rapport au dollar canadien ferait grimper le prix anticipé de la transaction, et une augmentation des taux d'intérêt sous-jacents à la dette attendue ferait augmenter les frais financiers nets connexes.

Au 30 juin 2018 et au 31 mars 2018, la Société avait conclu les swaps de devises et de taux d'intérêt suivants afin d'atténuer les risques de change et de taux d'intérêt :

Montant notionnel	Équivalent en euro	Taux fixe sur le montant notionnel en euro	Mise en vigueur	Échéance
29 370 \$ US	25 000 €	1,86 %	Octobre 2017	Mai 2022
50 000 \$ CA	34 110 €	3,32 %	Octobre 2017	Août 2025

Swap sur actions

Au 30 juin 2018, la Société avait conclu un swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Ce swap constitue un instrument dérivé qui n'est pas désigné dans une relation de couverture et vient à échéance en juin 2019.

NOTE 12. DETTE À LONG TERME

Aux	30 juin 2018	31 mars 2018
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	55 306 \$	54 155 \$
Prêts des autorités gouvernementales	53 129	52 540
Obligations en vertu de contrats de location-financement	24 001	25 269
Frais de financement différés, montant net	(868)	(923)
	131 568	131 041
Moins : tranche à court terme	5 398	5 356
Dettes à long terme	126 170 \$	125 685 \$

Facilité de crédit

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

Aux	30 juin 2018	31 mars 2018
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euros ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Montants prélevés en dollars américains		
Montant	42 000 \$ US	42 000 \$ US
Taux	Libor + 1,125 %	Libor + 1,125 %
Taux d'intérêt effectif	3,2 %	3,0 %

Contrats de location-financement

Les obligations en vertu de contrats de location-financement portaient intérêt à des taux fixes variant entre 2,4 % et 3,7 % au 30 juin 2018 (les mêmes qu'au 31 mars 2018), venaient à échéance entre juillet 2019 et décembre 2023, avaient une période d'amortissement de sept ans, et étaient garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 1 741 \$ (1 928 \$ au 31 mars 2018).

NOTE 13. CAPITAL ÉMIS

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

	Trimestres clos les 30 juin			
	2018		2017	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde au début de la période	36 218 572	78 105 \$	36 122 050	77 217 \$
Émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	61 700	396	—	—
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11 011	151	12 895	144
Solde à la fin de la période	36 291 283	78 652 \$	36 134 945	77 361 \$

A. Régime d'options sur actions

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

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

	2018		2017	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	1 105 295	12,09 \$	914 295	10,88 \$
Attribuées	201 000	16,22	—	—
Exercées	(61 700)	3,08	—	—
Solde à la fin de la période	1 244 595	13,20 \$	914 295	10,88 \$
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions		201 \$		132 \$

Au 30 juin 2018, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission d'options sur actions, dont 1 452 781 actions n'avaient pas encore été émises, contre 1 514 481 actions au 31 mars 2018.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Nombre d'actions ordinaires		
Émises en vertu du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11 011	12 895
Attribuées aux employés participants	4 283	5 067
Charge liée aux actions ordinaires attribuées	60 \$	65 \$

Au 30 juin 2018, 340 000 actions étaient réservées à des fins d'émission dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, dont 47 855 actions n'avaient pas encore été émises, contre 58 866 actions au 31 mars 2018.

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

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
UAD		
<i>Nombre d'UAD</i>		
Solde d'ouverture	136 170	135 815
Solde de clôture des UAD en cours	136 170	135 815
Charge au titre des UAD pour la période	83 \$	402 \$
Juste valeur des UAD en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	2 046 \$	1 919 \$

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
UAR		
<i>Nombre d'UAR</i>		
Solde d'ouverture	187 948	114 434
Émises	75 350	—
Annulées ou frappées d'extinction	(600)	—
Solde de clôture des UAR en cours	262 698	114 434
Charge au titre des UAR pour la période	262 \$	(237) \$
Juste valeur des UAR en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	1 104 \$	766 \$

NOTE 14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures de flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 31 mars 2018	20 116 \$	24 \$	(5 923) \$	14 217 \$
Autres éléments du résultat global	(3 385)	(1 520)	(1 034)	(5 939)
Solde au 30 juin 2018	16 731 \$	(1 496) \$	(6 957) \$	8 278 \$

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures de flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 31 mars 2017	14 256 \$	(521) \$	(7 437) \$	6 298 \$
Autres éléments du résultat global	(2 197)	3 205	1 215	2 223
Solde au 30 juin 2017	12 059 \$	2 684 \$	(6 222) \$	8 521 \$

NOTE 15. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Comptes clients	18 728 \$	8 803 \$
Impôts à recevoir	(431)	(539)
Stocks	(3 640)	(7 597)
Autres actifs à court terme et à long terme	(1 132)	(2 680)
Comptes fournisseurs et charges à payer	(10 612)	(2 649)
Provisions	(2 972)	(2 147)
Avances de clients et facturations progressives	(29)	(47)
Impôts à payer	(1 411)	(408)
Incidence des variations des taux de change ¹	(708)	(781)
	(2 207) \$	(8 045) \$

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



RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre clos le 30 juin 2018

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	3
<i>Déclarations prospectives</i>	3
<i>Opérations sur devises</i>	3
<i>Faits saillants</i>	4
<i>Entente visant l'acquisition de CESA et acquisition de Beaver</i>	5
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	6
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	8
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	10
<i>Facilité de crédit, trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	10
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	10
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	12
SITUATION FINANCIÈRE	13
<i>Capital émis</i>	13
<i>Bilans consolidés</i>	13
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	15
<i>Instruments dérivés</i>	15
<i>Nouvelles normes comptables</i>	16
<i>Contrôles internes et procédures</i>	17
<i>Risques et incertitudes</i>	17
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	17
<i>Perspectives économiques</i>	18
<i>Prévisions</i>	18

APERÇU GÉNÉRAL

Le présent rapport de gestion vise à fournir au lecteur un aperçu de l'évolution de la situation financière de Héroux-Devtek inc. et de ses filiales («Héroux-Devtek», la «Société» ou la «direction») entre le 31 mars 2018 et le 30 juin 2018. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 30 juin 2018 à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le présent rapport de gestion se fonde sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 juin 2018, et doit être lu avec ceux-ci ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 mars 2018, lesquels sont tous disponibles sur le site Web de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com et sur le site www.sedar.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport sont exprimés en milliers de dollars canadiens. Le présent rapport de gestion a été approuvé par le comité d'audit et le conseil d'administration de la Société le 9 août 2018.

Mesures financières conformes et non conformes aux IFRS

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

Importance relative de l'information

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

Les déclarations prospectives sont soumises à des facteurs qui comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact des conditions économiques mondiales; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements; l'intensification de la concurrence; une pénurie de personnel ou de gestionnaires qualifiés; la disponibilité et les fluctuations des prix des matières premières; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt; et les incidences des méthodes comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, consultez la rubrique intitulée «Gestion du risque» du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2018. La présente liste de facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive et le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

OPÉRATIONS SUR DEVISES

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

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

	30 juin 2018	31 mars 2018
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar américain)	1,3168	1,2894
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,7357	1,8106

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar US)	1,2912	1,3448
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,7567	1,7201

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

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Ventes	85 770 \$	86 857 \$
Résultat opérationnel	4 857	5 408
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 217	5 408
BAIIA ajusté ¹	12 244	11 940
Résultat net	3 552	4 027
Résultat net ajusté ¹	3 786	4 027
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 450	2 568
Flux de trésorerie disponibles ¹	6 368	468
<i>En dollars par action</i>		
BPA et BPA ajusté ¹ – de base et dilué	0,10 \$	0,11 \$
<i>En millions de dollars, au</i>		
Carnet de commandes fermes ²	454 \$	466 \$

¹ Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez la rubrique intitulée «Mesures financières non conformes aux IFRS» dans la section Résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

² Représente les commandes fermes.

- Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la Société a réalisé des ventes consolidées de 85,8 millions de dollars et un BAIIA ajusté de 12,2 millions de dollars, en regard respectivement de 86,9 millions de dollars et 11,9 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 8,5 millions de dollars, comparativement à 2,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et des flux de trésorerie disponibles¹ de 6,4 millions de dollars, comparativement à 0,5 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, Héroux-Devtek a annoncé la signature d'un contrat de vente de 4 ans avec AAR Corporation visant la remise à neuf d'ensembles de train d'atterrissage de l'avion KC-135, la fabrication de pièces de rechange pour les avions C-130 et KC-135 et la fabrication d'autres composants de train d'atterrissage, tous à l'appui d'un contrat récemment accordé à AAR par l'Armée de l'air américaine. La valeur totale du contrat pourrait dépasser 65,0 millions de dollars.

Après la fin du trimestre

- Le 2 juillet 2018, Héroux-Devtek a complété avec succès l'acquisition de la totalité des actions de Beaver Aerospace & Defense Inc. et de sa filiale en propriété exclusive PowerTHRU Inc. Se reporter à la rubrique intitulée «Acquisition de Beaver» ci-dessous pour de plus amples détails.
- Le 17 juillet 2018, Héroux-Devtek a annoncé qu'elle avait été sélectionnée par The Boeing Company pour la fabrication du train d'atterrissage principal et des contrefiches des avions F/A-18 Super Hornet et EA-18G Growler. Les premières livraisons sont prévues pour le troisième trimestre de l'année civile 2020. Le contrat comprend également des services potentiels en matière de pièces de rechange et d'après-vente.
- Le 18 juillet 2018, la Société a annoncé qu'elle s'était vu octroyer un contrat de cinq ans par Lockheed Martin Aeronautics Company pour la fabrication des trains d'atterrissage des avions C130-J Hercules. Ce renouvellement de contrat comprend la fabrication et l'assemblage de trains d'atterrissage et la fourniture de pièces de rechange à compter de janvier 2020.

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

Entente visant l'acquisition de CESA

Le 2 octobre 2017, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»), filiale d'Airbus SE, pour un montant de 140 millions d'euros (222 millions de dollars) (la «transaction»). CESA, dont le siège social est situé à Madrid, en Espagne, compte parmi les grands fournisseurs européens de systèmes de mécanique des fluides et de systèmes électromécaniques pour l'industrie aérospatiale avec des ventes annuelles s'élevant à environ 94 millions d'euros (149 millions de dollars). Ses principales gammes de produits sont les systèmes de trains d'atterrissage, les systèmes d'actionnement et les systèmes hydrauliques. Il s'agit d'une acquisition stratégique relative qui élargira considérablement la portée de la Société en Europe et lui donnera accès à une nouvelle base de clients, incluant Airbus.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2019, sous réserve de certaines approbations réglementaires, notamment l'autorisation du Conseil des ministres du gouvernement espagnol. La transaction expose la Société à de nouveaux risques de change et de taux d'intérêt. Pour plus de détails sur ces risques et les instruments financiers dérivés que la Société a acquis pour les atténuer, se reporter à la rubrique intitulée «Instruments dérivés» dans la section Renseignements supplémentaires.

Acquisition de Beaver

Le 2 juillet 2018, Héroux-Devtek a complété l'acquisition auprès de Phillips Service Industries Inc. des actions de Beaver Aerospace & Defense Inc. et de sa filiale en propriété exclusive PowerTHRU Inc. («Beaver»), au prix d'achat d'environ 23,5 millions de dollars américains (30,0 millions de dollars), y compris un solde de 3,5 millions de dollars américains (4,5 millions de dollars) payable au cours des deux prochaines années, sous réserve d'ajustements finaux liés au fonds de roulement. La transaction a été financée au moyen de la trésorerie disponible de la Société.

Fondé en 1952, Beaver est un fabricant intégré verticalement avec des ventes annuelles d'environ 30 millions de dollars américains (38 millions de dollars) et dont le portefeuille de produits conçus par l'entreprise est en croissance. Il assure la conception et la fabrication de vis à rotule sur mesure à partir d'une variété de matériaux selon les exigences des clients et des applications et assure la conception, la fabrication, l'assemblage ainsi que les tests des actionneurs électromécaniques. Beaver possède trois installations d'une superficie totale de 82 200 pieds carrés à Livonia, au Michigan, et emploie environ 100 personnes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 juin		
	2018	2017	Variation
Ventes	85 770 \$	86 857 \$	(1 087) \$
Marge brute	13 066	12 920	146
Frais de vente et d'administration	7 849	7 512	337
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 217	5 408	(191)
Éléments non récurrents	360	—	360
Résultat opérationnel	4 857	5 408	(551)
Frais financiers	1 000	1 306	(306)
Charge d'impôt sur le résultat	305	75	230
Résultat net	3 552 \$	4 027 \$	(475) \$
Résultat net ajusté ¹	3 786 \$	4 027 \$	(241) \$
<i>En pourcentage des ventes</i>			
Marge brute	15,2 %	14,9 %	30 pdb
Frais de vente et d'administration	9,2 %	8,6 %	60 pdb
Résultat opérationnel	5,7 %	6,2 %	-50 pdb
Résultat opérationnel ajusté ¹	6,1 %	6,2 %	-10 pdb
<i>En dollars par action</i>			
BPA et BPA ajusté ¹ – de base et dilué	0,10 \$	0,11 \$	(0,01) \$

¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à 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 par secteur s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin				
	2018	2017	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	45 761 \$	43 328 \$	(1 308) \$	3 741 \$	8,6 %
Défense ¹	40 009	43 529	(1 144)	(2 376)	(5,5) %
Total	85 770 \$	86 857 \$	(2 452) \$	1 365 \$	1,6 %

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

Commercial

La hausse nette de 3,7 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre s'explique principalement par :

- une hausse des ventes de programmes de gros porteurs commerciaux, liée principalement à l'augmentation des livraisons de Boeing 777 et 777X;
- une hausse des ventes pour le programme de jets d'affaires, liée principalement à l'augmentation des livraisons pour le programme Embraer 450/500.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés en partie par une baisse des activités d'ingénierie.

Défense

La baisse nette de 2,4 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre s'explique principalement par :

- une baisse de la demande de fabrication pour certains clients civils;
- le ralentissement des activités de réparation et d'entretien pour l'Armée de l'air américaine.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une hausse de la demande de la part du gouvernement américain pour des pièces de rechange.

Marge brute

La hausse de la marge brute pour le trimestre, qui est passée de 14,9 % des ventes au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 15,2 % au cours du trimestre considéré, est principalement attribuable à une imputation plus importante des coûts liés au programme du Boeing 777 et à une amélioration de l'efficacité de production. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par des fluctuations défavorables des taux de change qui ont représenté 0,3 % des ventes.

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 9,7 % des ventes pour le trimestre, en regard de 8,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement associée à une augmentation des coûts liés au personnel et des honoraires professionnels.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Éléments non récurrents du résultat opérationnel		
Frais liés aux acquisitions	360 \$	— \$
	360 \$	— \$
Éléments non récurrents des frais financiers		
Pertes nettes (gains nets) sur certains instruments financiers dérivés	(126)	—
	(126) \$	— \$

Frais liés aux acquisitions

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2018, la Société a engagé des frais liés aux acquisitions de 0,4 million de dollars. Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs à l'entente visant l'acquisition de CESA et à l'acquisition de Beaver.

Gains nets sur certains instruments financiers dérivés

Ces gains se rapportent aux instruments financiers dérivés acquis dans le but d'atténuer le risque de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement de l'entente visant l'acquisition de CESA. Se reporter à la rubrique intitulée « Instruments dérivés » dans la section *Renseignements supplémentaires* pour plus de précisions.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué pour passer de 6,2 % à 5,7 % des ventes (recul de 6,2 % à 6,1 % si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le trimestre considéré. Ces variations sont principalement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Pour le trimestre considéré, la conversion des devises n'a pas eu d'incidence nette sur le résultat opérationnel de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Frais financiers nets

	Trimestres clos les 30 juin		
	2018	2017	Variation
Intérêts sur la dette à long terme	719 \$	742 \$	(23) \$
Intérêts sur les prêts des autorités gouvernementales	589	555	34
Produits d'intérêts liés aux instruments financiers	(520)	(115)	(405)
Autres charges d'intérêts	212	124	88
	1 000 \$	1 306 \$	(306) \$

La baisse de 0,3 million de dollars des frais financiers pour le trimestre par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts tirés du solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	3 857 \$	4 102 \$
Charge d'impôt sur le résultat	305	75
Taux d'imposition effectif	7,9 %	1,8 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,6 %	26,7 %

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le taux d'imposition effectif de la Société reflète 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 les frais liés aux acquisitions non déductibles (0,1 million de dollars).

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

Résultat net

Le résultat net a diminué pour passer de 4,0 millions de dollars à 3,6 millions de dollars (recul de 4,0 millions de dollars à 3,8 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) pour le trimestre considéré, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout des facteurs susmentionnés.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

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

Résultat opérationnel ajusté :	Résultat opérationnel excluant les éléments non récurrents.
BAIIA :	Bénéfice avant frais financiers, impôts et amortissements.
BAIIA ajusté :	BAIIA tel que défini ci-dessus en excluant les éléments non récurrents.
Résultat net ajusté :	Résultat net excluant les éléments non récurrents après impôts.
Bénéfice par action ajusté :	Bénéfice dilué par action calculé à partir du résultat net ajusté.
Flux de trésorerie disponibles :	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles et de l'augmentation nette ou de la diminution 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 estime qu'elles procurent aux investisseurs des renseignements utiles pour leur permettre d'évaluer la rentabilité de la Société, ainsi que de comparer ses résultats d'une période à l'autre et avec ceux de ses pairs qui utilisent des mesures similaires.

La direction ne voit pas ces mesures comme des substituts aux mesures conformes aux IFRS ou comme des mesures supérieures à celles-ci puisque, souvent, elles ne reflètent pas entièrement les coûts de la période, les coûts à long terme des décisions de financement ou d'investissement ou l'incidence d'événements qui ne découlent pas des activités d'exploitation.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements de ces mesures financières avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables, ainsi que des renseignements additionnels sur ce qu'elles représentent, 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, se reporter à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Résultat opérationnel	4 857 \$	5 408 \$
Éléments non récurrents	360	—
Résultat opérationnel ajusté	5 217 \$	5 408 \$

La direction est d'avis que le résultat opérationnel ajusté procure aux investisseurs une autre mesure leur permettant d'évaluer la rentabilité future de la Société en excluant du résultat opérationnel l'incidence d'événements qui ne devraient pas faire partie du cours normal des activités futures de la Société ou qui ne découlent pas de ses activités d'exploitation.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Résultat net	3 552 \$	4 027 \$
Charge d'impôt sur le résultat	305	75
Frais financiers nets	1 000	1 306
Charge d'amortissement	7 027	6 532
BAIIA	11 884 \$	11 940 \$
Éléments non récurrents	360	—
BAIIA ajusté	12 244 \$	11 940 \$

La direction est d'avis que le BAIIA et le BAIIA ajusté procurent des renseignements utiles sur les activités quotidiennes de la Société puisqu'ils excluent du résultat les facteurs qui reflètent davantage les décisions de financement et d'investissement à long terme que le rendement à court terme.

Le BAIIA ajusté, en outre, constitue une autre mesure permettant d'évaluer le résultat opérationnel futur de la Société en excluant l'incidence d'événements qui ne devraient pas faire partie du cours normal des activités futures de la Société ou qui ne découlent pas de ses activités d'exploitation. La direction utilise aussi le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement opérationnel, ainsi que comme critère pour la rémunération fondée sur le rendement de certains employés.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Résultat net	3 552 \$	4 027 \$
Éléments non récurrents, après impôts	234	—
Résultat net ajusté	3 786 \$	4 027 \$
<i>En dollars par action</i>		
Bénéfice par action – de base et dilué	0,10 \$	0,11 \$
Éléments non récurrents, après impôts	—	—
Bénéfice par action ajusté	0,10 \$	0,11 \$

La direction est d'avis que le résultat net ajusté et le bénéfice par action ajusté procurent aux investisseurs une autre mesure leur permettant d'évaluer les résultats de la période considérée et les perspectives futures de la Société en matière de bénéfice puisqu'ils ne tiennent pas compte de l'incidence d'événements non récurrents ou qui ne reflètent pas les activités courantes.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT, 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 200,0 millions de dollars, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, en livres sterling ou en euros, et viendra à échéance en mai 2022. Elle comprend également une clause accordéon qui permet d'augmenter la facilité de crédit d'un montant additionnel de 100,0 millions de dollars pendant toute la durée de la convention de crédit, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 juin 2018, la Société avait prélevé un montant de 55,3 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à 54,2 millions de dollars au 31 mars 2018. 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 indiquées :

	30 juin 2018	31 mars 2018
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ¹	132 436 \$	131 964 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 000	93 209
Situation de dette nette	33 436 \$	38 755 \$

¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 0,9 million de dollars au 30 juin 2018 et au 31 mars 2018.

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

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	93 209 \$	42 456 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 450	2 568
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 496)	(3 423)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(932)	(962)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	769	(357)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	99 000 \$	40 282 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	10 657 \$	10 613 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(2 207)	(8 045)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 450 \$	2 568 \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Comptes clients	18 728 \$	8 803 \$
Stocks	(3 640)	(7 597)
Autres actifs à court terme	(1 132)	(2 680)
Comptes fournisseurs et charges à payer	(10 612)	(2 649)
Impôts à payer et à recevoir	(1 842)	(947)
Avances de clients et facturations progressives	(29)	(47)
Provisions	(2 972)	(2 147)
Incidence des variations des taux de change	(708)	(781)
	(2 207) \$	(8 045) \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent;
- une augmentation des stocks principalement liée aux programmes du Boeing 777 et 777X;
- une baisse des provisions principalement attribuable à l'utilisation de la provision pour restructuration.

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

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

- une augmentation des stocks liée principalement au calendrier de livraison de certains produits du secteur de la défense vendus à des clients civils;
- la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice 2017.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse saisonnière des comptes clients suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice 2017.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(2 073) \$	(2 666) \$
Augmentation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(423)	(787)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	—	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 496) \$	(3 423) \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	1 659 \$	1 442 \$
Aide gouvernementale	—	(129)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	1 659 \$	1 313 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	414	1 353
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	2 073 \$	2 666 \$

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Remboursement de la dette à long terme	(1 273)	(1 106)
Émission d'actions ordinaires	341	144
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(932) \$	(962) \$

Au 30 juin 2018, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à sa dette et elle prévoit qu'il en sera de même tout au long de l'exercice en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹

	Trimestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 450 \$	2 568 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(1 659)	(1 313)
Augmentation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(423)	(787)
Flux de trésorerie disponibles	6 368 \$	468 \$

¹) *Mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique intitulée «Mesures financières non conformes aux IFRS» dans la section Résultats d'exploitation pour la définition de cet indicateur.*

La direction est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent un bon indicateur de la solidité financière et de la rentabilité puisqu'ils indiquent le montant des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation qui est disponible aux fins de distribution, du remboursement de la dette ou du financement d'autres investissements.

L'augmentation de 5,9 millions de dollars des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre clos le 30 juin 2018, comparativement à la période correspondante de l'exercice 2018 est principalement attribuable à une variation nette plus favorable des éléments hors trésorerie comme il est expliqué précédemment à la rubrique «Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie».

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2018	
	Nombre d'actions	Capital émis
Solde au début de la période	36 218 572	78 105 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	61 700	396
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11 011	151
Solde à la fin de la période	36 291 283	78 652 \$

Au 9 août 2018, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 36 294 857.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2018	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	1 105 295	12,09 \$
Attribuées	201 000	16,22
Exercées	(61 700)	3,08
Solde de clôture	1 244 595	13,20 \$

Au 30 juin 2018, 1 452 781 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 514 481 actions au 31 mars 2018, et 47 855 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, comparativement à 58 866 actions au 31 mars 2018.

Au 9 août 2018, le nombre d'options sur actions en cours s'élevait à 1 244 595.

Pour de plus amples renseignements concernant le capital-actions émis et en circulation de la Société et les régimes de rémunération connexes, se reporter à la note 13, *Capital émis*, des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Aux	30 juin 2018	31 mars 2018	Variation	
Actifs à court terme	301 846 \$	310 649 \$	(8 803) \$	(2,8) %
Passifs à court terme	95 827	108 750	(12 923)	(11,9) %
Fonds de roulement	206 019 \$	201 899 \$	4 120 \$	2,0 %
Ratio du fonds de roulement	3,15	2,86		

La diminution des actifs à court terme reflète essentiellement la baisse saisonnière des comptes clients et des charges à payer, contrebalancée par les entrées de trésorerie nettes depuis le début de l'exercice, alors que la diminution des passifs à court terme reflète essentiellement la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Actifs à long terme, passifs à long terme et capitaux propres

Les actifs et passifs à long terme de la Société s'établissaient comme suit aux dates indiquées :

	30 juin 2018	31 mars 2018	Variation	
Actifs à long terme	314 714 \$	321 513 \$	(6 799) \$	(2,1) %
Passifs à long terme	142 543 \$	144 378 \$	(1 835) \$	(1,3) %
Capitaux propres	378 190 \$	379 034 \$	(844) \$	(0,2) %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,09:1	0,10:1		

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, divisée par les capitaux propres.

La diminution de 6,8 millions de dollars des actifs à long terme reflète essentiellement la charge d'amortissement depuis le début de l'exercice et l'incidence nette négative des fluctuations des taux de change lors de la conversion des actifs de la Société comptabilisés dans des monnaies fonctionnelles étrangères.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

Aux	30 juin 2018		31 mars 2018	
	\$ US	GBP	\$ US	GBP
Montant notionnel en cours	128 000 \$ US	5 000 £	110 050 \$ US	—
Taux de change moyen	1,3031	1,8089	1,3046	—

Au 30 juin 2018, ces contrats venaient à échéance à différentes dates entre juillet 2018 et mars 2021, la majorité échéant au cours du présent et du prochain exercice.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018, la Société avait conclu les swaps de taux d'intérêt suivants visant à fixer le taux d'intérêt d'une tranche de la facilité de crédit :

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

Les taux des swaps de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus ne tiennent pas compte de la marge bancaire additionnelle pertinente (voir la note 12, *Dette à long terme*, des états financiers consolidés résumés intermédiaires). Les flux de trésorerie liés aux swaps de taux d'intérêt devraient survenir pendant les périodes au cours desquelles ils devraient influencer sur le résultat net.

Instruments dérivés liés à l'entente visant l'acquisition de CESA

L'entente visant l'acquisition de CESA expose la Société à de nouveaux risques de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement de la transaction. Une augmentation de la valeur de l'euro par rapport au dollar canadien ferait grimper le prix anticipé de la transaction, et une augmentation des taux d'intérêt sous-jacents à la dette attendue ferait augmenter les frais financiers connexes.

Afin d'atténuer les risques de change et de taux d'intérêt, la Société a conclu les swaps de devises et de taux d'intérêt suivants :

Montant notionnel	Équivalent en euros	Taux fixe sur le montant notionnel en euros	Mise en vigueur	Échéance
29 370 \$ US	25 000 €	1,86 %	Octobre 2017	Mai 2022
50 000 \$ CA	34 110 €	3,32 %	Octobre 2017	Août 2025

Swap sur actions

Au 30 juin 2018, la Société avait conclu un swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Ce swap constitue un instrument dérivé qui n'est pas désigné dans une relation de couverture et vient à échéance en juin 2019.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

La Société a adopté les nouvelles normes comptables présentées ci-dessous à compter du 1^{er} avril 2018.

IFRS 9, Instruments financiers

L'IFRS 9, *Instruments financiers* («IFRS 9»), qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, établit des principes d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers en vue de la présentation d'informations pertinentes et utiles aux utilisateurs des états financiers pour l'appréciation des montants, du calendrier et du degré d'incertitude des flux de trésorerie futurs de l'entité. L'IFRS 9 comporte des directives révisées sur le classement et l'évaluation d'instruments financiers, de nouvelles directives sur l'évaluation de la dépréciation des actifs financiers et de nouvelles directives en matière de comptabilité de couverture.

Classement et évaluation

En vertu de l'IFRS 9, les actifs financiers sont classés et évalués en fonction du modèle économique selon lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels, y compris s'ils correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts (le critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels). L'IFRS 9 comprend trois classes d'évaluation principales pour les actifs financiers : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global («JVAERG») et à la juste valeur par le biais du résultat net («JVRN»).

Dépréciation d'actifs financiers

En vertu de l'IFRS 9, les pertes de valeur des actifs financiers sont calculées selon une approche prospective portant sur les pertes de crédit attendues. Les pertes de crédit attendues correspondent à la différence entre les flux de trésorerie contractuels qui sont dus aux termes d'un contrat et tous les flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir. Le déficit est ensuite actualisé à un taux qui est une approximation du taux d'intérêt effectif initial de l'actif.

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2018, la Société a adopté l'IFRS 9 et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur ses états financiers. La méthode de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers de la Société n'a pas été modifiée. Les actifs et passifs financiers sont considérés comme étant des instruments financiers évalués au coût amorti et comprennent les comptes clients, les comptes fournisseurs et des charges à payer et la dette à long terme. Les instruments financiers dérivés de la Société sont classés et évalués à la JVRN lorsque la comptabilité de couverture n'est pas utilisée ou à la JVAERG avec une réaffectation dans le résultat net lorsque la comptabilité de couverture est utilisée.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, remplace les normes antérieures sur les produits des activités ordinaires, y compris l'IAS 11, *Contrats de construction*, et l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et toutes les interprétations actuelles des IFRS portant sur les produits des activités ordinaires. L'IFRS 15 établit un modèle unique de comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Cette norme s'applique à tous les contrats avec des clients (sauf pour un nombre limité d'exceptions), quel que soit le type d'opération génératrice de produits ou le secteur d'activité. En vertu de cette norme, la comptabilisation des produits des activités ordinaires doit illustrer le transfert des biens ou des services promis à un client selon le montant attendu de la contrepartie attendue en échange de ces biens ou services. L'application de ce concept se déroule en cinq étapes :

- 1) Identifier le contrat conclu avec un client;
- 2) Identifier les obligations de prestation prévues au contrat;
- 3) Déterminer le prix de transaction;
- 4) Répartir le prix de transaction entre les différentes obligations de prestation prévues au contrat;
- 5) Comptabiliser les produits des activités ordinaires lorsque (ou à mesure que) les obligations de prestation sont remplies.

Les exigences de la norme s'appliquent également à la comptabilisation et à l'évaluation des gains et des pertes découlant de la vente de certains actifs non financiers qui ne sont pas des extrants des activités ordinaires de l'entité (p. ex., ventes d'immobilisations corporelles ou d'actifs incorporels).

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2018, la Société a adopté l'IFRS 15 en appliquant la méthode rétrospective intégrale et l'adoption n'a pas eu d'incidence significative sur ses états financiers ni sur le calendrier de comptabilisation des produits des activités ordinaires antérieurement divulgué dans les états financiers consolidés audités annuels de 2018. Par conséquent, les produits des activités ordinaires de la Société continuent d'être comptabilisés au moment où les obligations de prestation aux termes des contrats avec les clients sont remplies, habituellement à la livraison des biens.

CONTRÔLES INTERNES ET PROCÉDURES

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 juin 2018 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

RISQUES ET INCERTITUDES

Héroux-Devtek évolue dans des secteurs industriels soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2018. 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.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2019	2018				2017		
	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre
Ventes	85 770 \$	113 024 \$	97 006 \$	89 677 \$	86 857 \$	120 886 \$	98 489 \$	91 571 \$
Résultat opérationnel	4 857	6 697	6 629	4 644	5 408	8 678	7 694	11 584
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 217	12 089	7 238	5 590	5 408	12 312	7 694	7 873
BAlIA ajusté ¹	12 244	19 369	13 563	12 032	11 940	19 181	13 851	14 095
Résultat net	3 552	5 858	626	3 163	4 027	8 895	8 175	9 519
Résultat net ajusté ¹	3 786	10 439	5 690	4 057	4 027	9 077	6 015	5 677
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – de base et dilué	0,10 \$	0,16 \$	0,02 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,25 \$	0,23 \$	0,26 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,10	0,29	0,16	0,11	0,11	0,25	0,17	0,16
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,4	36,4	36,4	36,3	36,3	36,3	36,3	36,3

¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique intitulée «Mesures financières non conformes aux IFRS» dans la section Résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Tendances saisonnières

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

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES¹

Dans le marché de l'aérospatiale commerciale, les volumes de passagers et du fret continueront de connaître une demande soutenue au cours de l'année civile 2018, selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association («IATA»). Le trafic de passagers, exprimé en passagers-kilomètres payants («PKP»), a augmenté de 6,8 % sur une base annualisée au cours des cinq premiers mois de l'année civile 2018 et devrait augmenter de 7,0 % sur toute l'année civile, ce qui est supérieur à la croissance annuelle moyenne de 5,6 % enregistrée au cours des 20 dernières années. Ce rendement découlera de la croissance solide du PIB, qui devrait atteindre 3,9 % selon le Fonds monétaire international. D'autre part, le volume de fret aérien, mesuré en tonnes-kilomètres de marchandises («TKM»), a augmenté de 5,3 % au cours des cinq premiers mois de l'année civile 2018. Toutefois, on s'attend à un ralentissement dans ce secteur d'activité en raison de la reprise récente des mesures protectionnistes, limitant l'augmentation annuelle prévue à 4,0 % pour la totalité de l'année civile, ce qui est légèrement inférieur à la moyenne sur cinq ans.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 dans le cadre du lancement de versions plus économes en carburant d'avions existants. Ces ajustements devraient se poursuivre jusqu'à la fin de l'année civile 2020. Les carnets de commandes des deux fabricants demeurent solides grâce à une hausse des nouvelles commandes brutes au cours du premier semestre de l'année civile 2018, comparativement à l'exercice précédent, et à un total combiné de nouvelles commandes et d'engagements portant sur plus de 1 100 avions pendant le salon de l'aéronautique de Farnborough de 2018.³

Selon les données publiées par la General Aviation Manufacturers Association («GAMA»), les expéditions d'avions ont augmenté de 1,5 % au cours du premier trimestre de l'année civile 2018 dans le marché des jets d'affaires. À plus long terme, même si le nombre de mises en service de nouveaux jets devrait augmenter de façon modérée, la tendance actuelle visant les plus gros avions d'affaires long-courriers devrait se poursuivre.⁴

Dans le marché de l'aérospatiale lié à la défense, l'administration américaine a l'intention d'accroître le financement du département de la Défense («DoD») au cours des prochaines années. En soutien à ces déclarations, le budget initial du Président pour l'exercice 2019 prévoit une augmentation du financement de 12,1 % par rapport au financement annualisé reconduit pour l'exercice 2018 prévu dans le *Bipartisan Budget Act of 2018*. Au Canada, la nouvelle politique de défense prévoit une augmentation des dépenses, qui devraient passer de 18,9 milliards de dollars à l'exercice 2017 à 32,7 milliards de dollars à l'exercice 2027. L'Europe consacre également plus de fonds à la défense, comme en fait foi la hausse globale des dépenses de 4,8 % prévue dans ce secteur par les membres de l'Organisation du Traité de l'Atlantique Nord («OTAN») pour 2018 (libellées en dollars américains, en supposant des prix et des taux de change constants) dans le but d'atteindre la cible de dépense en matière de défense fixée à 2 % du PIB⁵, cible qui a été réaffirmée lors du dernier sommet de l'OTAN.

Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique de son portefeuille dans le secteur de la défense, réduisant ainsi son exposition relative au marché américain. 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 stabilité.

1) Se reporter à la rubrique intitulée «Déclarations prospectives» dans la section Aperçu général pour de plus amples informations au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

2) Sources : IATA, Performance économique de l'industrie du transport aérien, juin 2018; Fonds monétaire international, Perspectives de l'économie mondiale, 16 juillet 2018.

3) Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 19 juillet 2018, 15 janvier 2018, 18 octobre 2017 et 12 juillet 2016; communiqués de presse de Boeing publiés les 19 juillet 2018, 25 avril 2018 et 9 janvier 2018.

4) Sources : Communiqué de presse de la GAMA publié le 10 mai 2018; Business Jet Aviation Forecast de Honeywell, octobre 2017; Prévisions de marché en matière d'aviation commerciale de Jetcraft, octobre 2017.

5) Sources : Communiqué de presse du DoD publié le 12 février 2018; rapport sur les dépenses de défense des pays membres de l'OTAN, publié le 10 juillet 2018.

PRÉVISIONS¹

Paramètre	Prévisions pour l'exercice 2019	Prévisions pour l'exercice 2019 mises à jour ²
Croissance des ventes pour l'exercice 2019	Stable par rapport à l'exercice 2018	Croissance à un chiffre (milieu de fourchette)
Acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'exercice 2019	Environ 15 millions de dollars	Environ 15 millions de dollars

¹ Se reporter à la rubrique intitulée «Déclarations prospectives» dans la section Aperçu général pour de plus amples informations au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

² Mise à jour effectuée après la réalisation de l'acquisition de Beaver Aerospace & Defense.

Les prévisions qui précèdent excluent l'incidence de l'acquisition de CESA sur les résultats de la Société. Se reporter à la rubrique intitulée «Gestion du risque» du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2018 pour de plus amples renseignements concernant certains autres facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats futurs diffèrent de ceux indiqués dans ces prévisions.

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

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