

VERS

LA PROCHAINE PHASE D'EXPANSION





ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 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	12
Note 5 Produits tirés de contrats conclus avec des clients	13
Note 6 Aide gouvernementale	13
Note 7 Coût des ventes et frais de vente et d'administration	14
Note 8 Éléments non récurrents	14
Note 9 Frais financiers nets	15
Note 10 Bénéfice par action	15
Note 11 Instruments financiers dérivés	15
Note 12 Dette à long terme	16
Note 13 Capital émis	17
Note 14 Cumul des autres éléments du résultat global	20
Note 15 Variation nette des éléments hors trésorerie	20

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 novembre 2018

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

Aux	Note	30 septembre 2018	31 mars 2018
Actif			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	196 717 \$	93 209 \$
Comptes clients		55 077	73 469
Impôts à recevoir		1 382	1 412
Stocks		148 729	134 327
Instruments financiers dérivés	11	1 599	1 776
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme		6 200	6 456
		409 704	310 649
Immobilisations corporelles, montant net	6	175 968	179 503
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	6	38 149	35 856
Instruments financiers dérivés	11	4 162	3 421
Actifs d'impôt différé		10 822	7 388
Goodwill		99 520	91 137
Crédits d'impôt à recevoir et autres actifs à long terme		3 178	4 208
Total de l'actif		741 503 \$	632 162 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		62 462 \$	67 591 \$
Provisions		17 179	16 869
Avances de clients et facturations progressives		11 377	15 522
Impôts à payer		1 328	3 023
Instruments financiers dérivés	11	363	389
Tranche à court terme de la dette à long terme	12	7 842	5 356
		100 551	108 750
Dette à long terme	12	240 586	125 685
Provisions		10 722	5 921
Instruments financiers dérivés	11	2 068	2 389
Passifs d'impôt différé		3 759	3 767
Autres passifs		4 044	6 616
		361 730	253 128
Capitaux propres			
Capital émis	13	79 228	78 105
Surplus d'apport		4 341	4 227
Cumul des autres éléments du résultat global	14	5 433	14 217
Résultats non distribués		290 771	282 485
		379 773	379 034
Total du passif et des capitaux propres		741 503 \$	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)

	Note	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
		2018	2017	2018	2017
Ventes	5	95 665 \$	89 677 \$	181 435 \$	176 534 \$
Coût des ventes	6, 7	80 192	76 118	152 896	150 055
Marge brute		15 473	13 559	28 539	26 479
Frais de vente et d'administration	6, 7	9 308	7 969	17 157	15 481
Éléments non récurrents	8	876	946	1 236	946
Résultat opérationnel		5 289	4 644	10 146	10 052
Frais financiers nets	9	1 645	1 225	2 645	2 531
Résultat avant impôt sur le résultat		3 644	3 419	7 501	7 521
Charge d'impôt sur le résultat		350	256	655	331
Résultat net		3 294 \$	3 163 \$	6 846 \$	7 190 \$
Bénéfice par action – de base et dilué	10	0,09 \$	0,09 \$	0,19 \$	0,20 \$

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)

	Note	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		2018	2017	2018	2017
	14				
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		(5 669) \$	(6 197) \$	(9 054) \$	(8 394) \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Gains nets à l'évaluation des instruments financiers dérivés		2 790	5 133	870	9 419
Pertes nettes sur instruments financiers dérivés reclassées en résultat net		(90)	(897)	(243)	(808)
Impôt différé		(718)	(1 131)	(165)	(2 301)
		1 982	3 105	462	6 310
Gains (pertes) sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger					
		937	2 087	(214)	3 439
Impôt différé		(95)	(212)	22	(349)
		842	1 875	(192)	3 090
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains (pertes) à la réévaluation		599	147	1 965	(1 628)
Impôt différé		(160)	(39)	(525)	438
		439	108	1 440	(1 190)
Autres éléments du résultat global					
		(2 406) \$	(1 109) \$	(7 344) \$	(184) \$
Résultat global					
Résultat net		3 294 \$	3 163 \$	6 846 \$	7 190 \$
Autres éléments du résultat global		(2 406)	(1 109)	(7 344)	(184)
Résultat global					
		888 \$	2 054 \$	(498) \$	7 006 \$

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)

	Note	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		825	(326)	—	—	499
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		298	—	—	—	298
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	—	440	—	—	440
Résultat net		—	—	—	6 846	6 846
Autres éléments du résultat global	14	—	—	(8 784)	1 440	(7 344)
Solde au 30 septembre 2018		79 228 \$	4 341 \$	5 433 \$	290 771 \$	379 773 \$

	Note	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		293	—	—	—	293
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	—	225	—	—	225
Résultat net		—	—	—	7 190	7 190
Autres éléments du résultat global	14	—	—	1 006	(1 190)	(184)
Solde au 30 septembre 2017		77 510 \$	3 960 \$	7 304 \$	274 618 \$	363 392 \$

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)

	Note	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
		2018	2017	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		3 294 \$	3 163 \$	6 846 \$	7 190 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	7	7 011	6 442	14 038	12 974
Impôt différé		(1 413)	(2 004)	(1 978)	(2 763)
(Gains) pertes à la vente d'immobilisations corporelles		(8)	—	(8)	2
Frais financiers nets hors trésorerie	9	4 102	594	4 544	1 273
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	13	239	93	440	225
Flux de trésorerie d'exploitation		13 225	8 288	23 882	18 901
Variation nette des éléments hors trésorerie	15	(1 538)	7 412	(3 745)	(633)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		11 687	15 700	20 137	18 268
Activités d'investissement					
Paiement en espèces pour une acquisition d'entreprise	4	(23 671)	—	(23 671)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(3 281)	(1 863)	(5 354)	(4 529)
Augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(604)	(815)	(1 027)	(1 602)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		7	—	7	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(27 549)	(2 678)	(30 045)	(6 101)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme	4	116 605	1 269	116 605	1 269
Remboursement de la dette à long terme		(1 545)	(1 139)	(2 818)	(2 245)
Augmentation des frais de financement différés		(1 341)	—	(1 341)	—
Émission d'actions ordinaires	13	450	149	791	293
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		114 169	279	113 237	(683)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(590)	(771)	179	(1 128)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		97 717	12 530	103 508	10 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		99 000	40 282	93 209	42 456
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		196 717 \$	52 812 \$	196 717 \$	52 812 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		448 \$	679 \$	1 400 \$	1 421 \$
Intérêts reçus		270 \$	48 \$	664 \$	163 \$
Impôts payés		837 \$	1 758 \$	3 503 \$	3 462 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 septembre 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 et électromécaniques des commandes de vol, de vis à rotule sur mesure et de composants critiques d'avions.

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 septembre 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 novembre 2018.

NOTE 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les notes présentées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 ne reflètent que les changements importants survenus au cours du semestre 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.

Modifications futures des méthodes comptables

IFRS 16, Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*. La nouvelle norme, qui représente une révision importante de la façon dont une société comptabilise les contrats de location, établit les principes que doivent appliquer les deux parties à un contrat, soit le client (le preneur) et le fournisseur (le bailleur), afin de fournir l'information pertinente à propos des contrats de location de manière à représenter fidèlement ces transactions. Pour atteindre cet objectif, un preneur doit comptabiliser les actifs et les passifs découlant d'un contrat de location selon un modèle unique alors qu'auparavant, les contrats de location étaient classés comme des contrats de location-financement ou des contrats de location simple. La plupart des contrats de location seront comptabilisés au bilan consolidé de la Société. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence sur le bilan et l'état des résultats puisque tous les contrats de location simple seront capitalisés avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe.

La Société doit appliquer cette norme de façon rétrospective pour son exercice commençant le 1^{er} avril 2019. Plusieurs contrats de location de la Société sont déjà comptabilisés au bilan consolidé de la Société à titre de contrats de location-financement. Certains autres contrats de location simple devront être comptabilisés au bilan. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

NOTE 4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition de Beaver

Le 2 juillet 2018, la Société a acquis auprès de Phillips Service Industries Inc. la totalité des actions de Beaver Aerospace & Defense Inc. et de sa filiale en propriété exclusive PowerTHRU Inc. («Beaver») au prix d'achat de 21 476 \$ US (28 280 \$). Le prix d'achat est sujet à des ajustements finaux liés au fonds de roulement, y compris un solde de prix de vente de 3 500 \$ US (4 609 \$) payable au cours des deux prochaines années et portant intérêt au taux de 3 %. La transaction a été financée au moyen de la trésorerie disponible de la Société et a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises. Cette acquisition permettra à la Société d'élargir son offre de produits en aérospatiale dans les vis à rotule et les systèmes d'actionnement ainsi que d'accroître sa présence en Amérique du Nord.

Pour la période du 2 juillet 2018 au 30 septembre 2018, les ventes et le résultat net de Héroux-Devtek comprenaient respectivement des montants de 5 581 \$ US (7 365 \$) et 548 \$ US (752 \$) générés par Beaver. Si l'acquisition avait été conclue le 1^{er} avril 2018, les ventes et le résultat net de Beaver se seraient élevés respectivement à 15 749 \$ et 1 166 \$ pour le semestre clos le 30 septembre 2018. Les ventes et le résultat net de l'entité regroupée se seraient établis respectivement à 189 819 \$ et 7 260 \$ pour le semestre clos le 30 septembre 2018.

Le prix d'achat et la répartition préliminaire du prix d'achat qui reflètent la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, tout excédent étant affecté au goodwill, ont été déterminés selon la méthode de l'acquisition, comme suit :

Prix d'achat

Paiement en espèces	23 671 \$
Solde de prix vente à payer	4 609
Prix d'achat total	28 280 \$

Répartition du prix d'achat

Comptes clients	6 273 \$
Stocks	10 165
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	478
	16 916
Immobilisations corporelles, montant net	3 429
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	5 201
Actifs d'impôt différé	2 075
Total des actifs identifiables	27 621 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 591
Provisions	5 246
Facturations progressives	450
Tranche à court terme de la dette à long terme	194
	8 481
Dette à long terme	178
Provisions	3 847
Total des passifs identifiables	12 506 \$
Actifs et passifs identifiables, montant net	15 115
Goodwill	13 165
Prix d'achat total	28 280 \$

Cette répartition du prix d'achat est préliminaire. La répartition définitive du prix d'achat pourrait donner lieu à des modifications de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. La direction s'attend à finaliser la répartition du prix d'achat dès qu'elle aura recueilli toute l'information jugée nécessaire à cette fin.

Acquisition de CESA

Après la fin du trimestre, le 1^{er} octobre 2018, la Société a conclu l'acquisition de la totalité des actions de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»), filiale d'Airbus SE, pour un montant de 137 000 € (205 774 \$), sous réserve d'ajustements finaux liés au fonds de roulement. 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. Ses principales gammes de produits sont les systèmes d'actionnement, les systèmes de trains d'atterrissage et les systèmes hydrauliques.

En préparation à la clôture de la transaction, la Société a conclu le financement de cette acquisition en septembre 2018. L'acquisition de CESA a été financée au moyen de ce qui suit (se reporter à la note 12 pour plus de renseignements à l'égard de ces facilités d'emprunt nouvelles ou modifiées) :

- un emprunt à terme subordonné non garanti de 50 000 \$ d'une durée de sept ans consenti par le *Fonds de solidarité FTQ*;
- un montant de 50 000 \$ US (65 205 \$) prélevé sur la facilité de crédit de la Société, dont le montant confirmé de 200 000 \$ a été augmenté pour être porté à 250 000 \$;
- le solde de trésorerie disponible de la Société.

De plus, la Société a pris en charge la dette nette en cours de CESA d'un montant d'environ 23 000 € (34 546 \$) à la clôture.

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.

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Marchés géographiques				
Canada	8 180 \$	9 210 \$	16 661 \$	18 079 \$
États-Unis	57 088	53 342	110 211	110 108
Royaume-Uni	10 331	9 579	19 759	19 405
Autres pays	20 066	17 546	34 804	28 942
	95 665 \$	89 677 \$	181 435 \$	176 534 \$
Secteurs				
Commercial	47 025	42 159	92 786	85 487
Défense ¹	48 640	47 518	88 649	91 047
	95 665 \$	89 677 \$	181 435 \$	176 534 \$

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	117 \$	77 \$	187 \$	226 \$
Immobilisations corporelles	—	138	—	267
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	388	402	729	1 335

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Matières premières et pièces achetées	33 291 \$	34 176 \$	60 245 \$	61 391 \$
Charges du personnel	32 795	29 131	63 990	61 188
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	7 011	6 442	14 038	12 974
Autres	16 403	14 338	31 780	29 983
	89 500 \$	84 087 \$	170 053 \$	165 536 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, la perte de change s'est élevée à 460 \$ (737 \$ pour le trimestre correspondant de 2017), comparativement à une perte de 8 \$ pour le semestre clos le 30 septembre 2018 (998 \$ pour le semestre correspondant de 2017).

NOTE 8. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les éléments non récurrents se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Éléments non récurrents du résultat opérationnel				
Frais liés aux acquisitions	876 \$	946 \$	1 236 \$	946 \$
	876 \$	946 \$	1 236 \$	946 \$
Éléments non récurrents des frais financiers				
Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés (voir la note 9)	517	—	391	—
	517 \$	— \$	391 \$	— \$

Frais liés aux acquisitions

Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs aux acquisitions de CESA et de Beaver.

Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés

Ces pertes 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'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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	603 \$	563 \$	1 192 \$	1 118 \$
Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés ¹	3 385	—	3 026	—
Intérêts sur les obligations nettes au titre des prestations définies	42	34	84	69
Amortissement des frais de financement différés (note 12)	56	56	111	127
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	16	(59)	131	(41)
Frais financiers nets hors trésorerie	4 102	594	4 544	1 273
Charges d'intérêts	681	679	1 400	1 421
Gains nets sur certains instruments financiers dérivés ¹	(2 868)	—	(2 635)	—
Produit d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(270)	(48)	(664)	(163)
	1 645 \$	1 225 \$	2 645 \$	2 531 \$

¹⁾ Pertes nettes (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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 301 848	36 141 820	36 271 312	36 135 848
Effet dilutif des options sur actions de la Société	191 052	180 000	190 104	190 324
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 492 900	36 321 820	36 461 416	36 326 172
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action ¹	207 500	113 000	207 500	113 000

¹⁾ Exclues en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 11. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2018, la Société avait les contrats de change à terme en cours suivants :

Aux	30 septembre 2018		31 mars 2018	
	\$ US	GBP	\$ US	GBP
Montant notionnel en cours	130 900 \$ US	3 500 £	110 050 \$ US	—
Taux de change moyen	1,2976	1,8089	1,3046	—

Les contrats viennent à échéance à diverses dates entre octobre 2018 et mars 2023, la majorité échéant au cours du présent ou du prochain exercice.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 septembre 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 renouvelable (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 d'intérêt fixes 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'acquisition de CESA

L'acquisition de CESA (voir la note 4) a exposé 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 septembre 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 d'intérêt	Mise en vigueur	Échéance
29 370 \$ US	25 000 €	1,86 %	octobre 2017	mai 2022
50 000 \$ CA	34 110 €	3,40 %	octobre 2017	septembre 2025
17 523 \$ US	15 000 €	Euribor 1 mois + 1,74 %	septembre 2018	mai 2022

Swap sur actions

Au 30 septembre 2018, la Société avait conclu un swap sur actions visant 200 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 12,56 \$. 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 septembre 2018	31 mars 2018
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité renouvelable»)	119 095 \$	54 155 \$
Prêts des autorités gouvernementales	54 987	52 540
Facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti	50 000	—
Solde de prix de vente - acquisition de Beaver (note 4)	4 531	—
Obligations en vertu de contrats de location-financement	23 075	25 269
Frais de financement différés, montant net	(3 260)	(923)
	248 428	131 041
Moins : tranche à court terme	7 842	5 356
Dettes à long terme	240 586 \$	125 685 \$

Facilité renouvelable

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

Aux	30 septembre 2018	31 mars 2018
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euros ou livres sterling	250 000 \$	200 000 \$
Montants prélevés en dollars américains		
Montant	92 000 \$ US	42 000 \$ US
Taux	Libor + 1,125 %	Libor + 1,125 %
Taux d'intérêt effectif	3,2 %	3,0 %

Le 24 septembre 2018, la Société a conclu avec son syndicat bancaire une entente visant à augmenter la limite de 200 000 \$ de la facilité de crédit renouvelable pour la porter à 250 000 \$. La plupart des autres modalités demeurent inchangées. Des frais de financement totalisant 1 613 \$ ont été différés et sont amortis sur la durée des emprunts visés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti

Le 24 septembre 2018, la Société a conclu une facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti avec le Fonds de Solidarité FTQ pour un montant pouvant atteindre 75 000 \$. La facilité consiste en un emprunt à terme de 50 000 \$ lié à l'acquisition de CESA (voir la note 4) et d'un financement additionnel disponible jusqu'au 30 septembre 2020 pouvant atteindre 25 000 \$, sous réserve de certaines conditions. L'emprunt initial de 50 000 \$ a été prélevé le 25 septembre 2018, porte intérêt au taux de 5,6 % et est remboursable à l'échéance le 30 septembre 2025. À compter du 30 septembre 2021, la Société sera autorisée à effectuer des remboursements anticipés, sous réserve de certains frais. Des frais de financement totalisant 835 \$ ont été différés et sont amortis sur la durée des emprunts visés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Contrats de location-financement

Les obligations en vertu de contrats de location-financement portaient intérêt à des taux fixes variant entre 2,4 % et 5,0 % au 30 septembre 2018 (2,4 % et 3,7 % 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 1 565 \$ (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 le 30 septembre 2018		Semestres clos le 30 septembre 2018	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde au début de la période	36 291 283	78 652 \$	36 218 572	78 105 \$
Émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	28 500	429	90 200	825
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	10 258	147	21 269	298
Solde à la fin de la période	36 330 041	79 228 \$	36 330 041	79 228 \$

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 septembre, 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	1 244 595	13,20 \$	914 295	10,88 \$
Attribuées	6 500	15,77	—	—
Exercées	(28 500)	10,64	—	—
Solde à la fin de la période	1 222 595	13,28 \$	914 295	10,88 \$
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions		239 \$		93 \$

Pour les semestres clos les 30 septembre, 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	207 500	16,21	—	—
Exercées	(90 200)	5,47	—	—
Solde à la fin de la période	1 222 595	13,28 \$	914 295	10,88 \$
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions		440 \$		225 \$

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, par suite de l'approbation par les actionnaires de la Société lors de la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires, le nombre total d'actions disponible pour émission future dans le cadre du régime d'options sur actions a été renouvelé, compte tenu du nombre restreint d'actions ordinaires encore disponible en vertu de ce régime. Au 30 septembre 2018, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission, dont 2 779 757 actions n'avaient pas encore été émises (1 514 481 actions au 31 mars 2018).

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
<i>Nombre d'actions ordinaires</i>				
Émises en vertu du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	10 258	12 210	21 269	25 105
Attribuées aux employés participants	4 235	4 762	8 518	9 829
Charge liée aux actions ordinaires attribuées	63 \$	64 \$	123 \$	129 \$

Au 30 septembre 2018, 340 000 actions étaient réservées à des fins d'émission dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, dont 37 597 actions n'avaient pas encore été émises (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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
UAD				
<i>Nombre d'UAD</i>				
Solde d'ouverture	136 170	135 815	136 170	135 815
Émises	34 393	—	34 393	—
Solde de clôture des UAD en cours	170 563	135 815	170 563	135 815
Charge au titre des UAD pour la période	375 \$	107 \$	458 \$	509 \$
Juste valeur des UAD en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	2 640 \$	2 421 \$	2 640 \$	2 421 \$

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
UAR				
<i>Nombre d'UAR</i>				
Solde d'ouverture	262 698	114 434	187 948	114 434
Émises	—	—	75 350	—
Annulées ou frappées d'extinction	(2 056)	—	(2 656)	—
Solde de clôture des UAR en cours	260 642	114 434	260 642	114 434
Charge au titre des UAR pour la période	421 \$	(57) \$	683 \$	(294) \$
Juste valeur des UAR en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	1 525 \$	709 \$	1 525 \$	709 \$

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 30 juin 2018	16 731 \$	(1 496) \$	(6 957) \$	8 278 \$
Autres éléments du résultat global	(5 669)	1 982	842	(2 845)
Solde au 30 septembre 2018	11 062 \$	486 \$	(6 115) \$	5 433 \$
Solde au 31 mars 2018	20 116 \$	24 \$	(5 923) \$	14 217 \$
Autres éléments du résultat global	(9 054)	462	(192)	(8 784)
Solde au 30 septembre 2018	11 062 \$	486 \$	(6 115) \$	5 433 \$

	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 30 juin 2017	12 059 \$	2 684 \$	(6 222) \$	8 521 \$
Autres éléments du résultat global	(6 197)	3 105	1 875	(1 217)
Solde au 30 septembre 2017	5 862 \$	5 789 \$	(4 347) \$	7 304 \$
Solde au 31 mars 2017	14 256 \$	(521) \$	(7 437) \$	6 298 \$
Autres éléments du résultat global	(8 394)	6 310	3 090	1 006
Solde au 30 septembre 2017	5 862 \$	5 789 \$	(4 347) \$	7 304 \$

NOTE 15. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Comptes clients	5 935 \$	2 043 \$	24 663 \$	10 846 \$
Impôts à recevoir	461	148	30	(391)
Stocks	(597)	5 945	(4 237)	(1 652)
Autres actifs à court terme et à long terme	1 794	2 700	662	20
Comptes fournisseurs et charges à payer	(1 802)	(1 724)	(12 414)	(4 373)
Provisions	(1 141)	(978)	(4 113)	(3 125)
Avances de clients et facturations progressives	(4 584)	679	(4 613)	632
Impôts à payer	(285)	343	(1 696)	(65)
Incidence des variations des taux de change ¹	(1 319)	(1 744)	(2 027)	(2 525)
	(1 538) \$	7 412 \$	(3 745) \$	(633) \$

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



RAPPORT DE GESTION

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2018

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	23
<i>Déclarations prospectives</i>	23
<i>Opérations sur devises</i>	24
<i>Faits saillants</i>	24
<i>Acquisition de Beaver</i>	25
<i>Acquisition de CESA</i>	26
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	27
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	30
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	31
<i>Facilités de crédit et situation de dette nette</i>	32
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	33
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	35
SITUATION FINANCIÈRE	35
<i>Capital émis</i>	36
<i>Bilans consolidés</i>	36
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	37
<i>Instruments dérivés</i>	38
<i>Nouvelles normes comptables</i>	38
<i>Modification future des méthodes comptables</i>	40
<i>Contrôles internes et procédures</i>	40
<i>Risques et incertitudes</i>	40
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	41
<i>Perspectives économiques</i>	41
<i>Prévisions</i>	42

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 septembre 2018. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2018 à ceux des périodes correspondantes 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 septembre 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 novembre 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 présente 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 septembre 2018	31 mars 2018
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar américain)	1,2945	1,2894
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,6875	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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar américain)	1,3069	1,2526	1,2991	1,2987
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,7039	1,6398	1,7303	1,6800

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Ventes	95 665 \$	89 677 \$	181 435 \$	176 534 \$
Résultat opérationnel	5 289	4 644	10 146	10 052
Résultat opérationnel ajusté ¹	6 165	5 590	11 382	10 998
BAIIA ajusté ¹	13 176	12 032	25 420	23 972
Résultat net	3 294	3 163	6 846	7 190
Résultat net ajusté ¹	4 405	4 057	8 191	8 084
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	11 687	15 700	20 137	18 268
Flux de trésorerie disponibles ¹	8 152	13 257	14 520	13 725
<i>En dollars par action</i>				
BPA – de base et dilué	0,09 \$	0,09 \$	0,19 \$	0,20 \$
BPA ajusté ¹	0,12	0,11	0,22	0,22
<i>En millions de dollars, au</i>			30 septembre 2018	31 mars 2018
Carnet de commandes fermes ²			479 \$	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.

- 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. («Beaver»). Se reporter à la rubrique intitulée «Acquisition de Beaver» ci-après pour de plus amples détails.
- Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la Société a réalisé des ventes consolidées de 95,7 millions de dollars et un BAIIA ajusté de 13,2 millions de dollars, en regard respectivement de 89,7 millions de dollars et 12 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 11,7 millions de dollars, comparativement à 15,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et des flux de trésorerie disponibles de 8,2 millions de dollars, comparativement à 13,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, la Société a conclu le financement pour l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos («CESA»). L'acquisition a été conclue le 1^{er} octobre 2018, après la fin du trimestre. Se reporter à la rubrique intitulée «Acquisition de CESA» ci-après pour de plus amples détails.

Prévisions

Le 1^{er} octobre 2018, la direction a présenté les prévisions suivantes mises à jour afin de refléter l'acquisition de CESA :

- Pour l'exercice 2019, les ventes devraient se situer entre 460 millions de dollars et 470 millions de dollars, ce qui représente une augmentation d'environ 20 % par rapport aux ventes de l'exercice précédent.
- Pour l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles devraient s'établir à environ 20 millions de dollars.

La direction a également publié de nouvelles prévisions de croissance des ventes à long terme reflétant à la fois l'acquisition de CESA et celle de Beaver Aerospace & Defense Inc., laquelle a été conclue le 2 juillet 2018. Selon la direction, les ventes de l'exercice 2022 devraient se situer entre 620 millions de dollars et 650 millions de dollars.

Se reporter à la rubrique intitulée «Prévisions» dans la section *Renseignements supplémentaires* afin d'obtenir de plus amples détails au sujet des principales hypothèses sur lesquelles se fondent les prévisions qui précèdent et à la rubrique intitulée «Déclarations prospectives» pour de plus amples informations au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

Acquisition de Beaver

Le 2 juillet 2018, la Société a acquis auprès de Phillips Service Industries Inc. la totalité des actions de Beaver Aerospace & Defense Inc. et de sa filiale en propriété exclusive PowerTHRU Inc. au prix d'achat de 21,5 millions de dollars américains (28,3 millions de dollars). Le prix d'achat est sujet à des ajustements finaux liés au fonds de roulement, y compris un solde de prix de vente de 3,5 millions de dollars américains (4,6 millions de dollars) payable au cours des deux prochaines années et portant intérêt au taux de 3%. La transaction a été financée au moyen de la trésorerie disponible de la Société et a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises. Cette acquisition permettra à la Société d'élargir son offre de produits en aérospatiale dans les vis à rotule et les systèmes d'actionnement ainsi que d'accroître sa présence en Amérique du Nord.

Pour la période du 2 juillet 2018 au 30 septembre 2018, les ventes et le résultat net de Héroux-Devtek comprenaient des montants respectivement de 5,6 millions de dollars américains (7,4 millions de dollars) et 0,5 million de dollars américains (0,8 million de dollars) générés par Beaver. Si l'acquisition avait été conclue le 1^{er} avril 2018, les ventes et le résultat net de Beaver se seraient élevés respectivement à 15,7 millions de dollars et 1,2 million de dollars pour le semestre clos le 30 septembre 2018. Les ventes et le résultat net de l'entité regroupée de Beaver se seraient établis respectivement à 189,8 millions de dollars et 7,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 septembre 2018.

Le prix d'achat et la répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, tout excédent étant affecté au goodwill, ont été déterminés selon la méthode de l'acquisition, comme suit :

Prix d'achat

Paiement en espèces	23 671 \$
Solde de prix vente à payer	4 609
Prix d'achat total	28 280 \$

Répartition du prix d'achat

Comptes clients	6 273 \$
Stocks	10 165
Frais payés d'avance et autres actifs à court terme	478
	16 916
Immobilisations corporelles, montant net	3 429
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	5 201
Actifs d'impôt différé	2 075
Total des actifs identifiables	27 621 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 591
Provisions	5 246
Facturations progressives	450
Tranche à court terme de la dette à long terme	194
	8 481
Dette à long terme	178
Provisions	3 847
Total des passifs identifiables	12 506 \$
Actifs et passifs identifiables, montant net	15 115
Goodwill	13 165
Prix d'achat total	28 280 \$

Cette répartition du prix d'achat est préliminaire. La répartition définitive du prix d'achat pourrait donner lieu à des modifications de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. La direction s'attend à finaliser la répartition du prix d'achat dès qu'elle aura recueilli toute l'information jugée nécessaire à cette fin.

Acquisition de CESA

Après la fin du trimestre, le 1^{er} octobre 2018, la Société a conclu l'acquisition de CESA, filiale d'Airbus SE, pour un montant de 137 millions d'euros (205,8 millions de dollars), sous réserve d'ajustements finaux liés au fonds de roulement. 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. Ses principales gammes de produits sont les systèmes de trains d'atterrissage, les systèmes d'actionnement et les systèmes hydrauliques.

En préparation à la clôture de cette transaction, Héroux-Devtek a conclu le financement en septembre 2018. L'acquisition de CESA a été financée au moyen de ce qui suit :

- un emprunt à terme subordonné non garanti de 50 millions de dollars d'une durée de sept ans consenti par le *Fonds de solidarité FTQ*;
- un montant de 50 millions de dollars américains (65,2 millions de dollars) prélevé sur la facilité de crédit de la Société, dont le montant confirmé de 200,0 millions de dollars a été augmenté pour être porté à 250,0 millions de dollars;
- le solde de trésorerie disponible de la Société.

De plus, la Société a pris en charge la dette nette en cours de CESA d'un montant d'environ 23,0 millions d'euros (34,5 millions de dollars) à la clôture.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 septembre			Semestres clos les 30 septembre		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Ventes	95 665 \$	89 677 \$	5 988 \$	181 435 \$	176 534 \$	4 901 \$
Marge brute	15 473	13 559	1 914	28 539	26 479	2 060
Frais de vente et d'administration	9 308	7 969	1 339	17 157	15 481	1 676
Résultat opérationnel ajusté ¹	6 165	5 590	575	11 382	10 998	384
Éléments non récurrents	876	946	(70)	1 236	946	290
Résultat opérationnel	5 289	4 644	645	10 146	10 052	94
Frais financiers	1 645	1 225	420	2 645	2 531	114
Charge d'impôt sur le résultat	350	256	94	655	331	324
Résultat net	3 294 \$	3 163 \$	131 \$	6 846 \$	7 190 \$	(344) \$
Résultat net ajusté ¹	4 405 \$	4 057 \$	348 \$	8 191 \$	8 084 \$	107 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	16,2 %	15,1 %	110 pdb	15,7 %	15,0 %	70 pdb
Frais de vente et d'administration	9,7 %	8,9 %	80 pdb	9,5 %	8,8 %	70 pdb
Résultat opérationnel	5,5 %	5,2 %	30 pdb	5,6 %	5,7 %	-10 pdb
Résultat opérationnel ajusté ¹	6,4 %	6,2 %	20 pdb	6,3 %	6,2 %	10 pdb
<i>En dollars par action</i>						
BPA – de base et dilué	0,09 \$	0,09 \$	— \$	0,19 \$	0,20 \$	(0,01) \$
BPA ajusté ¹	0,12 \$	0,11 \$	0,01 \$	0,22 \$	0,22 \$	— \$

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 septembre				
	2018	2017	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	47 025 \$	42 159 \$	928 \$	3 938 \$	9,3 %
Défense ¹	48 640	47 518	781	341	0,7 %
Total	95 665 \$	89 677 \$	1 709 \$	4 279 \$	4,8 %

	Semestres clos les 30 septembre				
	2018	2017	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	92 786 \$	85 487 \$	(380) \$	7 679 \$	9,0 %
Défense ¹	88 649	91 047	(363)	(2 035)	(2,2) %
Total	181 435 \$	176 534 \$	(743) \$	5 644 \$	3,2 %

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

Commercial

La hausse nette de 3,9 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre s'explique principalement par :

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

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

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

Défense

La hausse nette de 0,3 million de dollars dans les ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre s'explique principalement par :

- l'ajout des ventes de Beaver;
- une hausse de la demande de la part du gouvernement américain pour des pièces de rechange.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés en grande partie par le calendrier des ventes de produits fabriqués à certains clients civils et le ralentissement des activités de réparation et d'entretien pour l'armée de l'air américaine.

La baisse nette de 2,0 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le semestre 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 l'ajout des ventes de Beaver et une hausse de la demande du gouvernement américain pour des pièces de rechange.

Marge brute

Pour le trimestre et le semestre, la marge brute a augmenté pour s'établir respectivement à 16,2 % et 15,7 %, en regard de 15,1 % et 15,0 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'incidence de l'acquisition de Beaver, à une imputation plus importante des coûts liés au programme du Boeing 777 et à une amélioration de l'efficacité de production. Les fluctuations des taux de change ont eu une incidence positive pour le trimestre, représentant 0,4 % des ventes, alors qu'elles n'ont eu aucune incidence importante sur la marge brute du semestre.

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 respectivement 9,2 % et 9,5 % des ventes pour le trimestre et le semestre, en regard de 8,1 % et 8,2 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces hausses par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent sont principalement associées à une baisse de la charge au titre de la rémunération fondée sur des actions au cours de l'exercice précédent, en raison du retard des émissions dans le cadre des régimes de rémunération incitative à long terme pour l'exercice 2018 occasionné par les périodes d'interdiction d'opérations.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Éléments non récurrents du résultat opérationnel				
Frais liés aux acquisitions	876 \$	946 \$	1 236 \$	946 \$
	876 \$	946 \$	1 236 \$	946 \$
Éléments non récurrents des frais financiers				
Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés	517	—	391	—
	517 \$	— \$	391 \$	— \$

Frais liés aux acquisitions

Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs aux acquisitions de CESA et de Beaver.

Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés

Ces pertes 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 découlant du prix d'achat et du financement de 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 augmenté pour passer de 5,2 % à 5,5 % des ventes (progression de 6,2 % à 6,4 % des ventes si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le trimestre considéré, et a diminué pour passer de 5,7 % à 5,6 % des ventes (progression de 6,2 % à 6,3 % des ventes si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le semestre considéré, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces variations sont principalement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, la conversion des devises a eu une incidence positive respectivement de 0,7 million de dollars et 0,9 million de dollars sur le résultat opérationnel du trimestre et du semestre considérés.

Frais financiers nets

	Trimestres clos les 30 septembre			Semestres clos les 30 septembre		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Intérêts sur la dette à long terme	681 \$	679 \$	\$ 2	1 400 \$	1 421 \$	\$ (21)
Intérêts sur les prêts des autorités gouvernementales	603	563	40	1 192	1 118	74
Charges (produits) d'intérêts liés aux instruments financiers	247	(48)	295	(273)	(163)	(110)
Autres charges d'intérêts	114	31	83	326	155	171
	1 645 \$	1 225 \$	\$ 420	2 645 \$	2 531 \$	\$ 114

Les hausses nettes respectivement de 0,4 million de dollars et 0,1 million de dollars des frais financiers pour le trimestre et le semestre par rapport à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent sont principalement attribuables à des pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés, lesquelles sont décrites à la rubrique « Éléments non récurrents » ci-dessus, le tout contrebalancé en partie par la hausse des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	3 644 \$	3 419 \$	7 501 \$	7 521 \$
Charge d'impôt sur le résultat	350	256	655	331
Taux d'imposition effectif	9,6 %	7,5 %	8,7 %	4,4 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,6 %	26,6 %	26,6 %	26,7 %

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 0,9 million de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis et un gain non imposable de 0,1 million de dollars, en partie contrebalancés par des dépenses non déductibles totalisant 0,2 million de dollars.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 1,2 million de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis, en partie contrebalancée par des dépenses non déductibles de 0,3 million de dollars.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2018, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 1,7 million de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis et un gain non imposable de 0,2 million de dollars, en partie contrebalancés par des dépenses non déductibles totalisant 0,4 million de dollars.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2017, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 2,3 millions de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis, en partie contrebalancée par des dépenses non déductibles de 0,5 million de dollars.

Résultat net

Le résultat net a augmenté pour passer de 3,2 millions de dollars à 3,3 millions de dollars (progression de 4,1 millions de dollars à 4,4 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) pour le trimestre, et a diminué pour passer de 7,2 millions de dollars à 6,8 millions de dollars (progression de 8,1 millions de dollars à 8,2 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) pour le semestre comparativement aux périodes correspondantes 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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat opérationnel	5 289 \$	4 644 \$	10 146 \$	10 052 \$
Éléments non récurrents	876	946	1 236	946
Résultat opérationnel ajusté	6 165 \$	5 590 \$	11 382 \$	10 998 \$

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	3 294 \$	3 163 \$	6 846 \$	7 190 \$
Charge d'impôt sur le résultat	350	256	655	331
Frais financiers nets	1 645	1 225	2 645	2 531
Charge d'amortissement	7 011	6 442	14 038	12 974
BAIIA	12 300 \$	11 086 \$	24 184 \$	23 026 \$
Éléments non récurrents	876	946	1 236	946
BAIIA ajusté	13 176 \$	12 032 \$	25 420 \$	23 972 \$

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	3 294 \$	3 163 \$	6 846 \$	7 190 \$
Éléments non récurrents, après impôts	1 111	894	1 345	894
Résultat net ajusté	4 405 \$	4 057 \$	8 191 \$	8 084 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,09 \$	0,09 \$	0,19 \$	0,20 \$
Éléments non récurrents, après impôts	0,03	0,02	0,03	0,02
Bénéfice par action ajusté	0,12 \$	0,11 \$	0,22 \$	0,22 \$

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.

Les flux de trésorerie disponibles sont expliqués et rapprochés à la rubrique intitulée «Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie» du présent rapport.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉS DE CRÉDIT ET SITUATION DE DETTE NETTE

Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité renouvelable»)

La Société dispose d'une facilité renouvelable 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 permet à la Société et à ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 250,0 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 le crédit disponible 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.

La facilité renouvelable a été modifiée au cours du trimestre considéré; la limite de crédit de 200,0 millions de dollars a été portée à 250,0 millions de dollars dans le cadre de l'acquisition de CESA.

Au 30 septembre 2018, la Société avait prélevé un montant de 119,1 millions de dollars sur la facilité renouvelable, comparativement à 54,2 millions de dollars au 31 mars 2018. Cette augmentation est attribuable à un prélèvement de 50,0 millions de dollars américains pour financer l'acquisition de CESA.

Facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti («facilité d'emprunt à terme»)

Le 24 septembre 2018, la Société a conclu une facilité d'emprunt à terme avec le Fonds de Solidarité FTQ pour un montant pouvant atteindre 75,0 millions de dollars. La facilité consiste en un emprunt à terme de 50,0 millions de dollars lié à l'acquisition de CESA et en un financement additionnel disponible jusqu'au 30 septembre 2020 pouvant atteindre 25,0 millions de dollars, sous réserve de certaines conditions.

L'emprunt initial de 50,0 millions de dollars a été prélevé le 25 septembre 2018, porte intérêt au taux de 5,6 % et est remboursable à l'échéance, le 30 septembre 2025. À compter du 30 septembre 2021, la Société sera autorisée à effectuer des remboursements anticipés sous réserve de certains frais.

Situation de dette nette

	1 ^{er} octobre 2018 pro forma ²	30 septembre 2018	31 mars 2018
Dettes à long terme, y compris la tranche à court terme ¹	286 234 \$	251 688 \$	131 964 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 788	196 717	93 209
Situation de dette nette	260 446 \$	54 971 \$	38 755 \$

¹ Excluant le montant net des frais de financement différés respectivement de 3,3 millions de dollars et 0,9 million de dollars au 30 septembre 2018 et au 31 mars 2018.

² Établie à partir de la dette à long terme au 30 septembre 2018, en déduisant le paiement en espèces de 113,8 millions d'euros (170,9 millions de dollars) et en ajoutant la dette prise en charge de 23,0 millions d'euros (34,6 millions de dollars), lesquels faisaient partie du prix d'achat de CESA. Se reporter à la rubrique intitulée «Déclarations prospectives» dans la section Aperçu général pour les points à considérer relativement aux états financiers pro forma.

Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de ses facilités de crédit disponibles 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.

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	99 000 \$	40 282 \$	93 209 \$	42 456 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	11 687	15 700	20 137	18 268
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(27 549)	(2 678)	(30 045)	(6 101)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	114 169	279	113 237	(683)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(590)	(771)	179	(1 128)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	196 717 \$	52 812 \$	196 717 \$	52 812 \$

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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie d'exploitation	13 225 \$	8 288 \$	23 882 \$	18 901 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(1 538)	7 412	(3 745)	(633)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	11 687 \$	15 700 \$	20 137 \$	18 268 \$

Pour le trimestre et le semestre, les flux de trésorerie d'exploitation ont augmenté respectivement de 4,9 millions de dollars et 5,0 millions de dollars comparativement à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par un gain net réalisé sur les instruments financiers lié à l'acquisition de CESA et par l'apport de Beaver aux résultats.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Comptes clients	5 935 \$	2 043 \$	24 663 \$	10 846 \$
Stocks	(597)	5 945	(4 237)	(1 652)
Autres actifs à court terme	1 794	2 700	662	20
Comptes fournisseurs et charges à payer	(1 802)	(1 724)	(12 414)	(4 373)
Impôts à payer et à recevoir	176	491	(1 666)	(456)
Avances de clients et facturations progressives	(4 584)	679	(4 613)	632
Provisions	(1 141)	(978)	(4 113)	(3 125)
Incidence des variations des taux de change	(1 319)	(1 744)	(2 027)	(2 525)
	(1 538) \$	7 412 \$	(3 745) \$	(633) \$

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

- une baisse des avances de clients compte tenu de la comptabilisation des produits des activités ordinaires;
- une baisse des comptes fournisseurs et charges à payer.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une diminution des comptes clients.

Pour le semestre clos le 30 septembre 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 baisse des avances de clients compte tenu de la comptabilisation des produits des activités ordinaires;
- une augmentation des stocks liée principalement à l'accélération des programmes des Boeing 777 et 777X;

- une baisse des provisions principalement attribuable à l'utilisation de la provision pour restructuration.

Ces facteurs négatifs 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 septembre 2017, la variation nette positive des éléments hors trésorerie reflète essentiellement une baisse des stocks et des autres actifs à court terme.

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

- la baisse saisonnière des comptes clients suivant la hausse d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent;
- une baisse des provisions principalement attribuable à l'utilisation de la provision pour restructuration;
- l'incidence nette négative des variations des taux de change.

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

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Paiement en espèces pour une acquisition d'entreprise	(23 671) \$	— \$	(23 671) \$	— \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(3 281)	(1 863)	(5 354)	(4 529)
Augmentation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(604)	(815)	(1 027)	(1 602)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	7	—	7	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(27 549) \$	(2 678) \$	(30 045) \$	(6 101) \$

L'augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement pour le trimestre et le semestre comparativement à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent est essentiellement attribuable au paiement de 23,7 millions de dollars effectué pour l'acquisition de Beaver.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	2 931 \$	1 766 \$	4 590 \$	3 208 \$
Aide gouvernementale	—	(138)	—	(267)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	2 931 \$	1 628 \$	4 590 \$	2 941 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	350	235	764	1 588
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	3 281 \$	1 863 \$	5 354 \$	4 529 \$

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Augmentation de la dette à long terme	116 605	1 269	116 605	1 269
Remboursement de la dette à long terme	(1 545)	(1 139)	(2 818)	(2 245)
Émission d'actions ordinaires	450	149	791	293
Augmentation des frais de financement différés	(1 341)	—	(1 341)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	114 169 \$	279 \$	113 237 \$	(683)

L'augmentation de la dette à long terme au cours du trimestre et du semestre est essentiellement attribuable à un prélèvement de 50,0 millions de dollars américains (65,2 millions de dollars) sur la facilité renouvelable et à un prélèvement de 50,0 millions de dollars sur la facilité d'emprunt à terme pour financer l'acquisition de CESA, laquelle a été conclue après la fin du trimestre, le 1^{er} octobre 2018.

Au 30 septembre 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 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	11 687 \$	15 700 \$	20 137 \$	18 268 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(2 931)	(1 628)	(4 590)	(2 941)
Augmentation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(604)	(815)	(1 027)	(1 602)
Flux de trésorerie disponibles	8 152 \$	13 257 \$	14 520 \$	13 725 \$

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.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2018		Semestre clos le 30 septembre 2018	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde au début de la période	36 291 283	78 652 \$	36 218 572	78 105 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	28 500	429	90 200	825
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	10 258	147	21 269	298
Solde à la fin de la période	36 330 041	79 228 \$	36 330 041	79 228 \$

Au 9 novembre 2018, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 36 333 666.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2018		Semestre clos le 30 septembre 2018	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	1 244 595	13,20 \$	1 105 295	12,09 \$
Attribuées	6 500	15,77	207 500	16,21
Exercées	(28 500)	10,64	(90 200)	5,47
Solde de clôture	1 222 595	13,28 \$	1 222 595	13,28 \$

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, par suite de l'approbation par les actionnaires de la Société lors de la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires, le nombre total d'actions disponible pour émission future dans le cadre du régime d'options sur actions a été renouvelé, compte tenu du nombre restreint d'actions ordinaires encore disponible en vertu de ce régime. Au 30 septembre 2018, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission, dont 2 779 757 actions n'avaient pas encore été émises (1 514 481 actions au 31 mars 2018).

Au 30 septembre 2018, 37 597 actions ordinaires demeuraient réservées aux fins d'émission dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat sur actions, comparativement à 58 866 actions au 31 mars 2018.

Au 9 novembre 2018, le nombre d'options sur actions en cours s'élevait à 1 222 595.

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

L'acquisition de Beaver a entraîné l'ajout d'actifs et de passifs au bilan de la Société au 30 septembre 2018, comme il est précisé dans la rubrique intitulée «Acquisition de Beaver» dans la section *Aperçu général*. Tous les éléments décrits ci-dessous ne tiennent pas compte de l'ajout de ces actifs et de ces passifs.

Fonds de roulement

Aux	30 septembre 2018	31 mars 2018	Variation	
Actifs à court terme	409 704 \$	310 649 \$	99 055 \$	31,9 %
Passifs à court terme	100 551	108 750	(8 199)	(7,5) %
Fonds de roulement	309 153 \$	201 899 \$	107 254 \$	53,1 %
Ratio du fonds de roulement	4,07	2,86		

L'augmentation de 99,1 millions de dollars des actifs à court terme est essentiellement attribuable à la conclusion du financement pour l'acquisition de CESA au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018. Se reporter à la rubrique intitulée «Facilités de crédit et situation de dette nette» dans la section *Flux de trésorerie et sources de financement* pour obtenir de plus amples détails. Cette augmentation de la trésorerie a été contrebalancée en partie par le paiement en espèces de 23,7 millions de dollars effectué pour l'acquisition de Beaver.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse saisonnière des comptes clients et l'incidence négative des fluctuations des taux de change lors de la conversion des actifs à court terme de la Société provenant de ses établissements au Royaume-Uni, dont la monnaie fonctionnelle est la livre sterling.

La diminution de 8,2 millions de dollars 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 septembre 2018	31 mars 2018	Variation	
Actifs à long terme	331 799 \$	321 513 \$	10 286 \$	3,2 %
Passifs à long terme	261 179 \$	144 378 \$	116 801 \$	80,9 %
Capitaux propres	379 773 \$	379 034 \$	739 \$	0,2 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹⁾	0,14:1	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.

L'augmentation des passifs à long terme est en grande partie attribuable à la conclusion du financement en vue de l'acquisition de CESA au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018. Se reporter à la rubrique «Facilités de crédit et situation de dette nette» dans la section *Flux de trésorerie et sources de financement* pour obtenir de plus amples détails.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2018, la Société avait les contrats de change à terme en cours suivants :

Aux	30 septembre 2018		31 mars 2018	
	\$ US	GBP	\$ US	GBP
Montant notionnel en cours	130 900 \$ US	3 500 £	110 050 \$ US	—
Taux de change moyen	1,2976	1,8089	1,3046	—

Ces contrats viennent à échéance à différentes dates entre octobre 2018 et mars 2023, la majorité échéant au cours du présent et du prochain exercice.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 septembre 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 renouvelable :

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 d'intérêt fixes 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'acquisition de CESA

L'acquisition de CESA a exposé 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 d'intérêt	Mise en vigueur	Échéance
29 370 \$ US	25 000 €	1,86 %	octobre 2017	mai 2022
50 000 \$ CA	34 110 €	3,40 %	octobre 2017	septembre 2025
17 523 \$ US	15 000 €	Euribor 1 mois + 1,74 %	septembre 2018	mai 2022

Swap sur actions

Au 30 septembre 2018, la Société avait conclu un swap sur actions visant 200 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 12,56 \$. 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.

MODIFICATION FUTURE DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 16, Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*. La nouvelle norme, qui représente une révision importante de la façon dont une société comptabilise les contrats de location, établit les principes que doivent appliquer les deux parties à un contrat, soit le client (le preneur) et le fournisseur (le bailleur), afin de fournir l'information pertinente à propos des contrats de location de manière à représenter fidèlement ces transactions. Pour atteindre cet objectif, un preneur doit comptabiliser les actifs et les passifs découlant d'un contrat de location selon un modèle unique alors qu'auparavant, les contrats de location étaient classés comme des contrats de location-financement ou des contrats de location simple. La plupart des contrats de location seront comptabilisés au bilan consolidé de la Société. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence sur le bilan et l'état des résultats puisque tous les contrats de location simple seront capitalisés avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe.

La Société doit appliquer cette norme de façon rétrospective pour son exercice commençant le 1^{er} avril 2019. Plusieurs contrats de location de la Société sont déjà comptabilisés au bilan consolidé de la Société à titre de contrats de location-financement. Certains autres contrats de location simple devront être comptabilisés au bilan. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

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 semestre clos le 30 septembre 2018 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

Tel qu'il est permis par le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, l'évaluation par la direction de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que du contrôle interne à l'égard de l'information financière et ses conclusions excluent les contrôles, politiques et procédures de Beaver qui a été acquise le 2 juillet 2018. Les résultats de Beaver sont compris dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires de Héroux-Devtek au 30 septembre 2018 et constituent environ 5 % du total de l'actif au 30 septembre 2018 et 4 % du total des produits depuis son acquisition.

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	
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Ventes	95 665 \$	85 770 \$	113 024 \$	97 006 \$	89 677 \$	86 857 \$	120 886 \$	98 489 \$
Résultat opérationnel	5 289	4 857	6 697	6 629	4 644	5 408	8 678	7 694
Résultat opérationnel ajusté ¹	6 165	5 217	12 089	7 238	5 590	5 408	12 312	7 694
BAIIA ajusté ¹	13 176	12 244	19 369	13 563	12 032	11 940	19 181	13 851
Résultat net	3 294	3 552	5 858	626	3 163	4 027	8 895	8 175
Résultat net ajusté ¹	4 405	3 786	10 439	5 690	4 057	4 027	9 077	6 015
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – de base et dilué	0,09 \$	0,10 \$	0,16 \$	0,02 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,25 \$	0,23 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,12	0,10	0,29	0,16	0,11	0,11	0,25	0,17
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,5	36,4	36,4	36,4	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 huit premiers mois de l'année civile 2018, ce qui est supérieur à la croissance annuelle moyenne de 5,6 % enregistrée au cours des 20 dernières années. Selon le Fonds monétaire international, la croissance du PIB mondial devrait atteindre 3,7 % au cours de 2018-2019, une baisse de 0,2 % pour les deux années par rapport aux prévisions d'avril, principalement en raison des mesures commerciales annoncées récemment qui pourraient avoir une incidence sur la croissance des PKP en 2019². D'autre part, le volume de fret aérien, mesuré en tonnes-kilomètres de marchandises («TKM»), a augmenté de 4,0 % au cours des huit premiers mois de l'année civile 2018. Cette augmentation est largement sous les taux de plus de 10 % enregistrés en 2016-2017, mais elle dépasse tout de même le rythme moyen enregistré au cours des dix dernières années². Selon les projections récentes de Boeing, le trafic de fret aérien devrait doubler au cours des 20 prochaines années, en raison de la croissance du marché de l'express en Chine et de l'augmentation mondiale du commerce électronique³.

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 ont augmenté d'une année à l'autre et demeurent solides grâce à une hausse du total combiné de nouvelles commandes et d'engagements au cours des neuf premiers mois de l'année civile 2018.³

Selon les données publiées par la General Aviation Manufacturers Association («GAMA»), les expéditions d'avions sont demeurées stables au cours du premier semestre de l'année civile 2018 dans le marché des jets d'affaires. D'un point de vue prospectif, le marché des jets d'affaires devrait connaître une forte croissance à court et à moyen terme, soutenue par la mise en marché de plusieurs nouveaux modèles d'avions et un marché des avions d'occasion plus favorable⁴.

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 du Président pour l'exercice 2019 a augmenté le financement de 7,2 %, le faisant passer de 668 milliards de dollars américains à 716 milliards de dollars américains en 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'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.

- 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, août 2018; Fonds monétaire international, Perspectives de l'économie mondiale, 1^{er} octobre 2018.*
- 3) *Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 19 juillet 2018 et 31 octobre 2018; communiqués de presse de Boeing publiés les 19 juillet 2018, 16 octobre 2018 et 24 octobre 2018.*
- 4) *Sources : Communiqué de presse de la GAMA publié le 6 août 2018; Business Jet Aviation Forecast de Honeywell, 14 octobre 2018; Prévisions de marché en matière d'aviation commerciale de Jetcraft, octobre 2018.*
- 5) *Sources : Communiqué de presse du DoD publié le 28 septembre 2018; rapport sur les dépenses de défense des pays membres de l'OTAN, publié le 10 juillet 2018.*

PRÉVISIONS¹

Paramètre	Prévisions initiales pour l'exercice 2019	Prévisions pour l'exercice 2019 mises à jour
Ventes pour l'exercice 2019	Stables par rapport à l'exercice 2018	Ventes de 460 millions de dollars à 470 millions de dollars
Acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'exercice 2019	Environ 15 millions de dollars	Environ 20 millions de dollars
Croissance des ventes à long terme	s. o.	Ventes de 620 millions de dollars à 650 millions de dollars pour l'exercice 2022

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.*

En août 2018, la direction a mis à jour les prévisions relativement aux ventes pour l'exercice 2019 afin de tenir compte de l'acquisition de Beaver.

Ainsi, la direction a fourni des prévisions nouvellement mises à jour relativement aux ventes pour l'exercice 2019 de même que des prévisions relativement aux acquisitions d'immobilisations corporelles et à la croissance des ventes à long terme pour l'exercice 2019 afin de refléter aussi l'apport attendu de CESA au rendement de Héroux-Devtek.

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, y compris ceux de CESA et de Beaver, mais d'aucune autre 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;
- La capacité de la Société à réaliser les principaux mandats qui lui sont confiés.
- Le déploiement réussi des initiatives d'intégration et de ventes croisées.

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.