



HÉROUX DEVTEK 

BÂTIR UN AVENIR DURABLE

RAPPORT TRIMESTRIEL :
DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2017

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2017

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 Aide gouvernementale	10
Note 4 Coût des ventes, frais de vente et d'administration	11
Note 5 Frais financiers	11
Note 6 Éléments non récurrents	11
Note 7 Bénéfice par action	12
Note 8 Instruments financiers dérivés	12
Note 9 Autres actifs à court terme	13
Note 10 Dette à long terme	13
Note 11 Capital émis	14
Note 12 Cumul des autres éléments du résultat global	16
Note 13 Variation nette des éléments hors trésorerie	16
Note 14 Information géographique	17
Note 15 Événement postérieur à la date de clôture	17

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE 2017 ET 2016

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 2017 et 2016 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et sont la responsabilité de la direction de la Société.

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

Le 3 novembre 2017

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Aux	Notes	30 septembre 2017	31 mars 2017
Actif			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		52 812 \$	42 456 \$
Comptes clients		60 289	71 135
Impôts à recevoir		1 619	1 228
Stocks		145 518	143 866
Instruments financiers dérivés	8	7 244	3 509
Autres actifs à court terme	9	9 725	10 473
		277 207	272 667
Immobilisations corporelles, montant net	3	180 633	192 847
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	39 683	45 467
Instruments financiers dérivés	8	3 676	292
Actifs d'impôt différé		10 507	9 964
Goodwill		85 635	86 049
Total de l'actif		597 341 \$	607 286 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		54 780 \$	63 391 \$
Comptes fournisseurs – autres et autres passifs		1 216	2 556
Provisions		17 205	20 170
Avances de clients		5 904	6 442
Facturations progressives		3 171	1 924
Impôts à payer		1 042	1 106
Instruments financiers dérivés	8	275	2 055
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	7 301	6 792
		90 894	104 436
Dette à long terme	10	122 397	127 347
Provisions		6 197	6 398
Instruments financiers dérivés	8	31	508
Passifs d'impôt différé		5 812	5 942
Autres passifs		8 618	6 787
		233 949	251 418
Capitaux propres			
Capital émis	11	77 510	77 217
Surplus d'apport		3 960	3 735
Cumul des autres éléments du résultat global	12	7 304	6 298
Résultats non distribués		274 618	268 618
		363 392	355 868
Total du passif et des capitaux propres		597 341 \$	607 286 \$

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
		2017	2016	2017	2016
Ventes		89 677 \$	91 571 \$	176 534 \$	187 161 \$
Coût des ventes	3, 4	76 118	75 530	150 055	155 015
Marge brute		13 559	16 041	26 479	32 146
Frais de vente et d'administration	3, 4	7 969	8 168	15 481	16 272
Éléments non récurrents	6	946	(3 711)	946	(3 306)
Résultat opérationnel		4 644	11 584	10 052	19 180
Frais financiers	5	1 225	1 501	2 531	3 107
Résultat avant impôt sur le résultat		3 419	10 083	7 521	16 073
Charge d'impôt sur le résultat		256	564	331	1 375
Résultat net		3 163 \$	9 519 \$	7 190 \$	14 698 \$
Bénéfice par action – de base et dilué	7	0,09 \$	0,26 \$	0,20 \$	0,41 \$

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 audités)

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		2017	2016	2017	2016
	12				
Autres éléments du résultat global :					
Éléments pouvant être reclassés en résultat net					
Gains (pertes) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(6 197) \$	612 \$	(8 394) \$	(10 498) \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Gains nets (pertes nettes) à l'évaluation des instruments financiers dérivés		5 133	(2 625)	9 419	(1 284)
Pertes nettes (gains nets) sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		(897)	841	(808)	1 000
Impôt différé		(1 131)	478	(2 301)	83
		3 105	(1 306)	6 310	(201)
Gains (pertes) sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger					
		2 087	(840)	3 439	(546)
Impôt différé		(212)	86	(349)	56
		1 875	(754)	3 090	(490)
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains (pertes) à la réévaluation		147	(1 860)	(1 628)	(2 293)
Impôt différé		(39)	497	438	613
		108	(1 363)	(1 190)	(1 680)
Autres éléments du résultat global					
		(1 109) \$	(2 811) \$	(184) \$	(12 869) \$
Résultat global					
Résultat net		3 163 \$	9 519 \$	7 190 \$	14 698 \$
Autres éléments du résultat global		(1 109)	(2 811)	(184)	(12 869)
Résultat global					
		2 054 \$	6 708 \$	7 006 \$	1 829 \$

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 audités)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2017		77 217 \$	3 735 \$	6 298 \$	268 618 \$	355 868 \$
Actions ordinaires :	11					
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	11	—	225	—	—	225
Résultat net		—	—	—	7 190	7 190
Autres éléments du résultat global	12	—	—	1 006	(1 190)	(184)
Solde au 30 septembre 2017		77 510 \$	3 960 \$	7 304 \$	274 618 \$	363 392 \$

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

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 audités)

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		2017	2016	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		3 163 \$	9 519 \$	7 190 \$	14 698 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	4	6 442	6 222	12 974	12 542
Impôt différé		(2 004)	(697)	(2 763)	(1 574)
Pertes à la vente d'immobilisations corporelles		—	8	2	8
Frais financiers hors trésorerie	5	594	833	1 273	1 759
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	11	93	170	225	348
Flux de trésorerie d'exploitation		8 288	16 055	18 901	27 781
Variation nette des éléments hors trésorerie	13	7 412	(9 807)	(633)	(16 298)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		15 700	6 248	18 268	11 483
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(1 863)	(4 548)	(4 529)	(11 196)
Augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(815)	(1 027)	(1 602)	(1 283)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		—	—	30	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(2 678)	(5 575)	(6 101)	(12 479)
Activités de financement					
Augmentation de la dette à long terme		1 269	10 390	1 269	11 695
Remboursement de la dette à long terme		(1 139)	(3 385)	(2 245)	(14 524)
Émission d'actions ordinaires	11	149	388	293	636
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		279	7 393	(683)	(2 193)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(771)	95	(1 128)	(252)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		12 530	8 161	10 356	(3 441)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		40 282	7 666	42 456	19 268
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		52 812 \$	15 827 \$	52 812 \$	15 827 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		679 \$	675 \$	1 421 \$	1 355 \$
Intérêts reçus		48 \$	6 \$	163 \$	7 \$
Impôts payés		1 758 \$	1 296 \$	3 462 \$	2 911 \$

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 2017 et 2016
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action) (non audités)

NOTE 1. NATURE DES ACTIVITÉS ET INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

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

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 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 audités annuels et les notes complémentaires comprises dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 3 novembre 2017.

NOTE 3. AIDE GOUVERNEMENTALE

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	77 \$	57 \$	226 \$	96 \$
Immobilisations corporelles	138	254	267	481
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	402	1 217	1 335	2 220

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

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

Les principaux éléments de ces charges se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Matières premières et pièces achetées	34 176 \$	29 843 \$	61 391 \$	58 971 \$
Charges du personnel	29 131	32 814	61 188	68 625
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	6 442	6 222	12 974	12 542
Autres	14 338	14 819	29 983	31 149
	84 087 \$	83 698 \$	165 536 \$	171 287 \$

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 2017, la perte de change s'est élevée à 737 \$ (gain de 497 \$ en 2016), comparativement à une perte de 998 \$ pour le semestre clos le 30 septembre 2017 (gain de 1 215 \$ en 2016).

NOTE 5. FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	563 \$	647 \$	1 118 \$	1 311 \$
Intérêts sur les obligations nettes au titre des prestations définies	34	81	69	162
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	56	80	127	159
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'escompte	(59)	25	(41)	127
Frais financiers hors trésorerie	594	833	1 273	1 759
Charges d'intérêts	679	674	1 421	1 355
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(48)	(6)	(163)	(7)
	1 225 \$	1 501 \$	2 531 \$	3 107 \$

NOTE 6. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

Les éléments non récurrents se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Éléments non récurrents du résultat opérationnel				
Frais liés à l'acquisition	946 \$	— \$	946 \$	— \$
Gain au règlement d'un litige	—	(5 247)	—	(5 247)
Frais juridiques	—	1 536	—	1 941
	946 \$	(3 711) \$	946 \$	(3 306) \$

Frais liés à l'acquisition

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 septembre 2017, la Société a engagé des frais liés à l'acquisition de 946 \$. Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs à l'entente visant l'acquisition de Compañia Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA») (voir la note 15).

Gain au règlement d'un litige, frais juridiques et autres honoraires professionnels

En janvier 2016, la Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et à des garanties qui lui avaient été données dans le cadre d'une acquisition d'entreprise réalisée. Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable de 4 000 \$ US (5 247 \$).

Les frais juridiques et autres honoraires professionnels non récurrents engagés au cours du trimestre et du semestre clos le 30 septembre 2016 ont totalisé respectivement 1 536 \$ et 1 941 \$.

NOTE 7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 141 820	36 064 377	36 135 848	36 041 642
Effet dilutif des options sur actions de la Société	180 000	233 075	190 324	246 431
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 321 820	36 297 452	36 326 172	36 288 073
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action ¹	113 000	113 000	113 000	113 000

¹

NOTE 8. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

Aux	30 septembre 2017	31 mars 2017
Notionnel en cours	121 750 \$ US	152 350 \$ US
Taux de change moyen	1,3218	1,3178

Au 30 septembre 2017, ces contrats venaient à échéance à diverses dates entre octobre 2017 et mars 2021, la majorité échéant au cours du présent ou du prochain exercice.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2017, la Société avait conclu les ententes de swaps de taux d'intérêt suivantes visant à fixer le taux d'intérêt de certains prêts :

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

Les taux des swaps de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus ne tiennent pas compte de la marge bancaire additionnelle pertinente (voir la note 10). Les flux de trésorerie liés aux swaps de taux d'intérêt devraient être réalisés au cours de la même période, car il est prévu qu'ils auront une incidence sur le bénéfice net.

Entente visant l'acquisition de CESA

Dans le cadre de l'entente visant l'acquisition de CESA (voir la note 15), la transaction expose la Société au risque de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement. 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 ces risques, à la suite de l'annonce de la transaction, la Société a acquis des colliers de change pour 85 000 € (environ 123 800 \$), échéant en avril 2018, qui protègent la Société contre les fluctuations des taux de change à l'extérieur d'une fourchette de 1,4560 à 1,5200, ainsi que des swaps de taux d'intérêt pour environ 86 400 \$ pour fixer les taux d'intérêt.

Entente de swap sur actions

Le 22 juin 2015, la Société a conclu une entente de swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires à un prix de 11,45 \$. Ce swap est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et vient à échéance en juin 2018.

NOTE 9. AUTRES ACTIFS À COURT TERME

Aux	30 septembre 2017	31 mars 2017
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	3 267 \$	4 479 \$
Taxes de vente à recevoir	1 343	1 028
Frais payés d'avance	2 915	3 917
Autres	2 200	1 049
	9 725 \$	10 473 \$

NOTE 10. DETTE À LONG TERME

Aux	30 septembre 2017	31 mars 2017
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	52 416 \$	55 856 \$
Prêts des autorités gouvernementales	50 662	49 133
Obligations en vertu de contrats de location-financement	27 654	29 787
Frais de financement différés, montant net	(1 034)	(637)
	129 698	134 139
Moins : tranche à court terme	7 301	6 792
Dettes à long terme	122 397 \$	127 347 \$

Facilité de crédit

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

Aux	30 septembre 2017	31 mars 2017
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euros ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Montants prélevés en dollars américains		
Montant	42 000 \$ US	42 000 \$ US
Taux	Libor + 1,1 %	Libor + 1,4 %
Taux effectif	2,4 %	2,4 %

En mai 2017, la Société a conclu avec son syndicat bancaire une entente visant à prolonger la durée de la facilité de crédit jusqu'en mai 2022. Le montant autorisé demeure 200 000 \$ et la plupart des autres modalités importantes sont inchangées, bien que le montant de la clause accordéon, qui est assujettie à l'approbation des prêteurs, ait augmenté pour passer de 75 000 \$ à 100 000 \$. Des frais de financement totalisant 524 \$ ont été différés et seront amortis sur la durée du prêt 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 3,7 % au 30 septembre 2017 (les mêmes qu'au 31 mars 2017), venaient à échéance entre juillet 2019 et décembre 2023, avaient une période d'amortissement de 7 ans, et étaient garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 2 331 \$ (2 766 \$ au 31 mars 2017).

NOTE 11. CAPITAL ÉMIS

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

	Trimestre clos le 30 septembre 2017		Semestre clos le 30 septembre 2017	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde au début de la période	36 134 945	77 361 \$	36 122 050	77 217 \$
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 210	149	25 105	293
Solde à la fin de la période	36 147 155	77 510 \$	36 147 155	77 510 \$

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 :

	2017		2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	914 295	10,88 \$	961 045	10,76 \$
Attribuées	—	—	4 000	14,97
Exercées	—	—	(21 750)	11,28
Solde de clôture	914 295	10,88 \$	943 295	10,77 \$
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions		93 \$		170 \$

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 :

	2017		2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	914 295	10,88 \$	879 545	10,02 \$
Attribuées	—	—	113 000	15,01
Exercées	—	—	(49 250)	7,10
Solde de clôture	914 295	10,88 \$	943 295	10,77 \$
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions		225 \$		348 \$

Aux 30 septembre 2017 et 31 mars 2017, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission d'options sur actions, dont 1 563 231 actions n'avaient pas encore été émises.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
<i>Nombre d'actions ordinaires</i>				
Émises en vertu du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 210	10 750	25 105	21 880
Attribuées aux employés participants	4 762	4 333	9 829	7 974
Charge liée aux actions ordinaires attribuées	64 \$	64 \$	129 \$	116 \$

Au 30 septembre 2017, 340 000 actions étaient réservées à des fins d'émission dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, dont 81 533 actions n'avaient pas encore été émises, contre 106 638 au 31 mars 2017.

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	
	2017	2016	2017	2016
UAD				
<i>Nombre d'UAD</i>				
Solde d'ouverture	135 815	124 333	135 815	124 333
Émises	—	33 740	—	33 740
Réglées	—	(22 258)	—	(22 258)
Solde de clôture des UAD en cours	135 815	135 815	135 815	135 815
Charge au titre des UAD pour la période	107 \$	111 \$	509 \$	371 \$
Juste valeur des UAD en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	1 762 \$	1 615 \$	1 762 \$	1 615 \$

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
UAR				
<i>Nombre d'UAR</i>				
Solde d'ouverture	114 434	209 892	114 434	151 392
Émises	—	—	—	58 500
Annulées ou frappées d'extinction	—	(401)	—	(401)
Solde de clôture des UAR en cours	114 434	209 491	114 434	209 491
Charge au titre des UAR pour la période	(57) \$	(72) \$	(294) \$	182 \$
Juste valeur des UAR en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	709 \$	2 019 \$	709 \$	2 019 \$

NOTE 12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures des flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 30 juin 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 \$

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

NOTE 13. 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	
	2017	2016	2017	2016
Comptes clients	2 043 \$	(2 767) \$	10 846 \$	13 226 \$
Impôts à recevoir	148	(305)	(391)	360
Stocks	5 945	(3 503)	(1 652)	(10 733)
Autres actifs à court terme	2 700	(6 292)	20	(9 541)
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(1 724)	(2 087)	(4 373)	(7 699)
Provisions	(978)	(1 667)	(3 125)	(2 060)
Facturations progressives	845	1 315	1 169	(537)
Avances de clients	(166)	5 094	(537)	3 493
Impôts à payer	343	204	(65)	(470)
Incidence des fluctuations des taux de change ¹	(1 744)	201	(2 525)	(2 337)
	7 412 \$	(9 807) \$	(633) \$	(16 298) \$

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

NOTE 14. INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

La répartition géographique des actifs de la Société se présente comme suit :

Aux	30 septembre 2017				31 mars 2017			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	99 125 \$	70 301 \$	11 207 \$	180 633 \$	104 201 \$	77 111 \$	11 535 \$	192 847 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	24 350	2 644	12 689	39 683	28 536	3 010	13 921	45 467
Goodwill	13 838	9 379	62 418	85 635	13 838	9 995	62 216	86 049

Les ventes d'après l'emplacement géographique des clients se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Canada	9 210 \$	20 327 \$	18 079 \$	39 738 \$
États-Unis	53 342	49 092	110 108	100 677
Royaume-Uni	9 579	10 335	19 405	20 404
Autres pays	17 546	11 817	28 942	26 342
	89 677 \$	91 571 \$	176 534 \$	187 161 \$

NOTE 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 2 octobre 2017, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»), filiale d'Airbus SE, pour un montant de 140 000 € (205 000 \$) (la «transaction»).

CESA, dont le siège social est situé à Madrid, en Espagne, compte parmi les grands fournisseurs européens de systèmes de mécanique des fluides et de systèmes électromécaniques pour l'industrie aéronautique avec des ventes annuelles s'élevant à environ 94 000 € (136 000 \$). Ses principales gammes de produits sont les systèmes de trains d'atterrissage, les systèmes d'actionnement et les systèmes hydrauliques.

L'acquisition sera financée au moyen de ce qui suit :

- un emprunt à terme subordonné non garanti de 50 000 \$ d'une durée de sept ans consenti par le *Fonds de solidarité FTQ*;
- la prise en charge d'une dette d'environ 42 000 \$;
- l'augmentation de la facilité de crédit existante de la Société afin de porter le montant disponible à 250 000 \$;
- le solde de trésorerie disponible de la Société.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu vers la fin de l'exercice 2018 de la Société, sous réserve de certaines approbations réglementaires, notamment l'autorisation du Conseil des ministres du gouvernement espagnol et l'acquisition préalable par Airbus de la participation de son partenaire minoritaire dans CESA.



RAPPORT DE GESTION

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2017

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	20
<i>Déclarations prospectives</i>	20
<i>Opérations sur devises</i>	20
<i>Faits saillants</i>	21
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	22
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	25
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	27
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	27
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	27
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	30
SITUATION FINANCIÈRE	30
<i>Capital émis</i>	30
<i>Bilans consolidés</i>	31
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	31
<i>Instruments dérivés</i>	31
<i>Contrôles et procédures internes</i>	32
<i>Risques et incertitudes</i>	32
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	33
<i>Perspectives économiques</i>	33
<i>Prévisions</i>	34
<i>Renseignements supplémentaires et information continue</i>	34

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 2017 et le 30 septembre 2017. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017 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 2017, 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 2017, lesquels sont tous disponibles sur le site Web de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

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» de la section «Résultats d'exploitation».

Importance relative de l'information

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations du présent rapport de gestion, y compris celles présentées dans les sections 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 Héroux-Devtek, 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 2017. 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. 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 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 2017	31 mars 2017
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar US)	1,2480	1,3299
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,6716	1,6662

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	
	2017	2016	2017	2016
\$ US (équivalent canadien de 1,0 dollar US)	1,2526	1,3051	1,2987	1,2968
GBP (équivalent canadien de 1,0 livre sterling)	1,6398	1,7126	1,6800	1,7807

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	
	2017	2016	2017	2016
Ventes	89 677 \$	91 571 \$	176 534 \$	187 161 \$
Résultat opérationnel	4 644	11 584	10 052	19 180
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 590	7 873	10 998	15 874
BAlIA ajusté ¹	12 032	14 095	23 972	28 416
Résultat net	3 163	9 519	7 190	14 698
Résultat net ajusté ¹	4 057	5 677	8 084	11 261
<i>En dollars par action</i>				
BPA – de base et dilué	0,09 \$	0,26 \$	0,20 \$	0,41 \$
BPA ajusté ¹	0,11	0,16	0,22	0,31
<i>En millions de dollars, au</i>			30 septembre 2017	31 mars 2017
Carnet de commandes fermes ²			498 \$	405 \$

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.

Entente visant l'acquisition de CESA

Le 2 octobre 2017, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»), filiale d'Airbus SE, pour un montant de 140,0 millions d'euros (205,0 millions de dollars) (la «transaction»).

CESA, dont le siège social est situé à Madrid, en Espagne, compte parmi les grands fournisseurs européens de systèmes de mécanique des fluides et de systèmes électromécaniques pour l'industrie aérospatiale avec des ventes annuelles s'élevant à environ 94 millions d'euros (136 millions de dollars). Ses principales gammes de produits sont les systèmes de trains d'atterrissage, les systèmes d'actionnement et les systèmes hydrauliques.

Il s'agit d'une acquisition stratégique relative qui élargira considérablement la portée de la Société en Europe et lui donnera accès à une relation d'affaires directe et bien établie avec Airbus.

L'acquisition sera financée au moyen de ce qui suit :

- un emprunt à terme subordonné non garanti de 50,0 millions de dollars d'une durée de sept ans consenti par le Fonds de solidarité FTQ;
- la prise en charge d'une dette d'environ 42,0 millions de dollars;
- l'augmentation de la facilité de crédit existante de la Société afin de porter le montant disponible à 250,0 millions de dollars;
- le solde de trésorerie disponible de la Société.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu vers la fin de l'exercice 2018 de la Société, sous réserve de certaines approbations réglementaires, notamment l'autorisation du Conseil des ministres du gouvernement espagnol et l'acquisition préalable par Airbus de la participation de son partenaire minoritaire dans CESA.

La transaction expose la Société à de nouveaux risques de change et de taux d'intérêt. Pour plus de détails sur ces risques et les instruments financiers dérivés que la Société a acquis pour les atténuer; se reporter à la rubrique «Risques et incertitudes» dans la section Renseignements supplémentaires.

¹ Se reporter à la rubrique «Déclarations prospectives» pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des déclarations prospectives et des risques qui y sont associés.

² 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.

Événements importants

- Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, la Société a réalisé des ventes consolidées de 89,7 millions de dollars et un BAIIA ajusté de 12,0 millions de dollars, en regard respectivement de 91,6 millions de dollars et 14,1 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le carnet de commandes est passé à 498 millions de dollars au 30 septembre 2017, en hausse par rapport à 451 millions de dollars au 30 juin 2017 et à 405 millions de dollars au 31 mars 2017.
- Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, la Société a enregistré des flux de trésorerie disponibles¹ de 13,3 millions de dollars, comparativement à 1,0 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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.*

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 septembre			Semestres clos les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
Ventes	89 677 \$	91 571 \$	(1 894) \$	176 534 \$	187 161 \$	(10 627) \$
Marge brute	13 559	16 041	(2 482)	26 479	32 146	(5 667)
Frais de vente et d'administration	7 969	8 168	(199)	15 481	16 272	(791)
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 590	7 873	(2 283)	10 998	15 874	(4 876)
Éléments non récurrents	946	(3 711)	4 657	946	(3 306)	4 252
Résultat opérationnel	4 644	11 584	(6 940)	10 052	19 180	(9 128)
Frais financiers	1 225	1 501	(276)	2 531	3 107	(576)
Charge d'impôt sur le résultat	256	564	(308)	331	1 375	(1 044)
Résultat net	3 163 \$	9 519 \$	(6 356) \$	7 190 \$	14 698 \$	(7 508) \$
Résultat net ajusté ¹	4 057 \$	5 677 \$	(1 620) \$	8 084 \$	11 261 \$	(3 177) \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	15,1 %	17,5 %	-240 pdb	15,0 %	17,2 %	-220 pdb
Frais de vente et d'administration	8,9 %	8,9 %	0 pdb	8,8 %	8,7 %	10 pdb
Résultat opérationnel	5,2 %	12,7 %	-750 pdb	5,7 %	10,2 %	-450 pdb
Résultat opérationnel ajusté ¹	6,2 %	8,6 %	-240 pdb	6,2 %	8,5 %	-230 pdb
<i>En dollars par action</i>						
BPA – de base et dilué	0,09 \$	0,26 \$	(0,17) \$	0,20 \$	0,41 \$	(0,21) \$
BPA ajusté ¹	0,11 \$	0,16 \$	(0,05) \$	0,22 \$	0,31 \$	(0,09) \$

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

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

Trimestres clos les 30 septembre					
	2017	2016	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	42 159 \$	48 689 \$	(482) \$	(6 048) \$	(12,4) %
Défense ¹	47 518	42 882	(473)	5 109	11,9 %
Total	89 677 \$	91 571 \$	(955) \$	(939) \$	(1,0) %

Semestres clos les 30 septembre					
	2017	2016	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	85 487 \$	99 280 \$	214 \$	(14 007) \$	(14,1) %
Défense ¹	91 047	87 881	227	2 939	3,3 %
Total	176 534 \$	187 161 \$	441 \$	(11 068) \$	(5,9) %

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

Commercial

Les baisses nettes respectives de 6,0 millions de dollars et de 14,0 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre et le semestre s'expliquent principalement par :

- une baisse de la demande de clients pour les programmes de gros porteurs commerciaux, notamment l'achèvement prévu d'un contrat pour un client fournissant des produits à un fabricant d'équipement d'origine («OEM»);
- une baisse de la demande de clients pour certains programmes de jets d'affaires et des ventes réalisées sur le marché secondaire en soutien au programme Saab 340.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une accélération des livraisons pour le programme du Boeing 777.

Défense

La hausse nette de 5,1 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre considéré s'explique principalement par :

- une hausse de la demande des clients civils pour des pièces de rechange;
- une hausse des ventes de produits fabriqués découlant d'un rattrapage dans les livraisons à des clients civils;
- une hausse des ventes de services de réparation et d'entretien à la U.S. Air Force.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés en partie par une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien aux clients européens, notamment dans le cadre du programme de l'EH-101.

La hausse nette de 2,9 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le semestre considéré s'explique principalement par :

- une hausse des ventes de produits fabriqués à des clients civils, y compris l'accélération du programme du F-35;
- une hausse de la demande de la part du gouvernement américain et de clients civils pour des pièces de rechange.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés en partie par une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien, notamment dans le cadre des programmes du P-3 et de l'EH-101.

Marge brute

Pour le trimestre et le semestre, la marge brute a reculé pour s'établir respectivement à 15,1 % et 15,0 %, comparativement à 17,5 % et 17,2 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ce recul est principalement attribuable à une sous-imputation plus importante de coûts en raison d'un excès de capacité et de coûts excédentaires de traitement et de finition liés au programme du Boeing 777. Les coûts excédentaires de traitement et de finition devraient être normalisés une fois que les processus de qualification et d'approbation par le client des procédés de traitement des surfaces de Héroux-Devtek seront achevés.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par les fluctuations favorables des taux de change, principalement le taux du dollar américain, qui ont contribué aux ventes à hauteur respectivement de 0,3 % et 0,5 %.

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 8,1 % et 8,2 % des ventes, respectivement, pour le trimestre et le semestre, en regard de 9,5 % et 9,3 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution en pourcentage des ventes par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est principalement associée à une baisse des coûts liés au personnel.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Éléments non récurrents du BAIIA				
Frais liés à l'acquisition	946 \$	— \$	946 \$	— \$
Gain au règlement d'un litige	—	(5 247)	—	(5 247)
Frais juridiques et autres honoraires professionnels	—	1 536	—	1 941
	946 \$	(3 711) \$	946 \$	(3 306) \$

Frais liés à l'acquisition

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 septembre 2017, la Société a engagé des frais liés à l'acquisition de 0,9 million de dollars. Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs à l'entente visant l'acquisition de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A.

Gain au règlement d'un litige, frais juridiques et autres honoraires professionnels

En janvier 2016, la Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et à des garanties qui lui avaient été données dans le cadre d'une acquisition d'entreprise réalisée. Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2016, la Société a conclu une entente hors arbitrage avec la contrepartie qui a donné lieu à un règlement favorable à Héroux-Devtek d'un montant de 4,0 millions de dollars US (5,2 millions de dollars). Les frais juridiques et autres honoraires professionnels non récurrents engagés au cours du trimestre et du semestre clos le 30 septembre 2016 ont totalisé respectivement 1,5 million de dollars et 1,9 million de dollars.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué pour passer de 12,7 % à 5,2 % des ventes (recul de 8,6 % à 6,2 % si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le trimestre considéré et de 10,2 % à 5,7 % des ventes (recul de 8,5 % à 6,2 % 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 à la période correspondante de l'exercice précédent, la conversion des devises a eu une incidence négative de 1,1 million de dollars sur le résultat opérationnel au trimestre et au semestre considérés.

Frais financiers

Pour le trimestre et le semestre considérés, les frais financiers ont diminué respectivement de 0,3 million de dollars et 0,6 million de dollars par rapport à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une hausse des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
- une baisse des intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales;
- un ajustement favorable du taux d'actualisation sur la provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, comparativement à un ajustement défavorable pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	3 419 \$	10 083 \$	7 521 \$	16 073 \$
Charge d'impôt sur le résultat	256	564	331	1 375
Taux d'imposition effectif	7,5 %	5,6 %	4,4 %	8,6 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,6 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,3 million de dollars) et du gain non imposable au règlement d'un litige, déduction faite des honoraires connexes (0,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Pour le semestre clos le 30 septembre 2017, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (2,3 millions de dollars), en partie contrebalancée par les frais liés à l'acquisition non déductibles (0,2 million de dollars) et par des différences permanentes (0,4 million de dollars).

Pour le semestre clos le 30 septembre 2016, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (2,3 millions de dollars) et du gain non imposable au règlement d'un litige (0,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Résultat net

Le résultat net a diminué pour passer de 9,5 millions de dollars à 3,2 millions de dollars (recul de 5,7 millions de dollars à 4,1 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) pour le trimestre considéré et de 14,7 millions de dollars à 7,2 millions de dollars (recul de 11,3 millions de dollars à 8,1 millions de dollars si l'on exclut les éléments non récurrents, après impôts) pour le semestre considéré, 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 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, sauf en ce qui a trait aux flux de trésorerie disponibles. Pour le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, consultez la rubrique intitulée «Flux de trésorerie et sources de financement».

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat opérationnel	4 644 \$	11 584 \$	10 052 \$	19 180 \$
Éléments non récurrents	946	(3 711)	946	(3 306)
Résultat opérationnel ajusté	5 590 \$	7 873 \$	10 998 \$	15 874 \$

La direction est d'avis que le résultat opérationnel ajusté procure aux investisseurs des renseignements utiles pour leur permettre de mieux 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	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	3 163 \$	9 519 \$	7 190 \$	14 698 \$
Charge d'impôt sur le résultat	256	564	331	1 375
Frais financiers	1 225	1 501	2 531	3 107
Charge d'amortissement	6 442	6 222	12 974	12 542
BAIIA	11 086 \$	17 806 \$	23 026 \$	31 722 \$
Éléments non récurrents	946	(3 711)	946	(3 306)
BAIIA ajusté	12 032 \$	14 095 \$	23 972 \$	28 416 \$

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, permet 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	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	3 163 \$	9 519 \$	7 190 \$	14 698 \$
Éléments non récurrents, après impôts	894	(3 842)	894	(3 437)
Résultat net ajusté	4 057 \$	5 677 \$	8 084 \$	11 261 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,09 \$	0,26 \$	0,20 \$	0,41 \$
Éléments non récurrents, après impôts	0,02	(0,10)	0,02	(0,10)
Bénéfice par action ajusté	0,11 \$	0,16 \$	0,22 \$	0,31 \$

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

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT ET TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

En mai 2017, la Société a renouvelé sa facilité de crédit jusqu'en mai 2022 avec les termes et conditions restant sensiblement identiques. Des frais de financement totalisant 0,5 million de dollars ont été différés et seront amortis sur la durée du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Au 30 septembre 2017, la facilité de crédit a permis à la Société et ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 200,0 millions de dollars, soit en dollars canadiens, en dollars américains, en livres sterling, en euros, ou l'équivalent dans d'autres monnaies. Elle comprenait également une clause accordéon permettant d'augmenter la facilité de crédit d'un montant additionnel de 100,0 millions de dollars, pendant toute la durée de cette entente, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Cette clause accordéon précédemment fixée à 75,0 millions de dollars a été augmentée au cours du processus de renouvellement.

Au 30 septembre 2017, la Société avait prélevé un montant de 52,4 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à 55,9 millions de dollars au 31 mars 2017. Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de sa facilité de crédit disponible ainsi que du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction de la Société ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible.

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

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ¹	130 732 \$	134 776 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 812	42 456
Situation de dette nette	77 920 \$	92 320 \$

¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 1,0 million de dollars au 30 septembre 2017 et de 0,6 million de dollars au 31 mars 2017.

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

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	40 282 \$	7 666 \$	42 456 \$	19 268 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 700	6 248	18 268	11 483
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 678)	(5 575)	(6 101)	(12 479)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	279	7 393	(683)	(2 193)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(771)	95	(1 128)	(252)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	52 812 \$	15 827 \$	52 812 \$	15 827 \$

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	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	8 288 \$	16 055 \$	18 901 \$	27 781 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	7 412	(9 807)	(633)	(16 298)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 700 \$	6 248 \$	18 268 \$	11 483 \$

Les diminutions respectives de 7,8 millions de dollars et de 8,9 millions de dollars des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent s'expliquent essentiellement par une baisse du BAIIA.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Comptes clients	2 043 \$	(2 767) \$	10 846 \$	13 226 \$
Stocks	5 945	(3 503)	(1 652)	(10 733)
Autres actifs à court terme	2 700	(6 292)	20	(9 541)
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs (ci-après appelés «comptes fournisseurs»)	(1 724)	(2 087)	(4 373)	(7 699)
Impôts à payer et à recevoir	491	(101)	(456)	(110)
Avances de clients	(166)	5 094	(537)	3 493
Provisions	(978)	(1 667)	(3 125)	(2 060)
Facturations progressives	845	1 315	1 169	(537)
Incidence des variations des taux de change	(1 744)	201	(2 525)	(2 337)
	7 412 \$	(9 807) \$	(633) \$	(16 298) \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, la variation nette positive des éléments hors trésorerie reflète essentiellement une diminution 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 fournisseurs suivant la hausse du niveau 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 en majeure partie contrebalancés 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 2016, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une augmentation des autres actifs à court terme à la suite du règlement d'un litige;
- une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777 et à la hausse anticipée du niveau d'activité au deuxième semestre.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une hausse des avances de clients découlant essentiellement de la conclusion d'un nouveau contrat.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2016, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777 et à la hausse anticipée du niveau d'activité au deuxième semestre;
- une augmentation des autres actifs à court terme à la suite du règlement d'un litige;
- la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice 2016.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice 2016 et une hausse des avances de clients découlant essentiellement de la conclusion d'un nouveau contrat.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(1 863) \$	(4 548) \$	(4 529) \$	(11 196) \$
Augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(815)	(1 027)	(1 602)	(1 283)
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	—	—	30	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 678) \$	(5 575) \$	(6 101) \$	(12 479) \$

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	1 766 \$	4 437 \$	3 208 \$	10 169 \$
Aide gouvernementale	(138)	(254)	(267)	(481)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	1 628 \$	4 183 \$	2 941 \$	9 688 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	235	365	1 588	1 697
Dépôts reclassés aux immobilisations corporelles après réalisation ¹	—	—	—	(189)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	1 863 \$	4 548 \$	4 529 \$	11 196 \$

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

La diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles pour le trimestre et le semestre considérés comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est essentiellement attribuable à l'achèvement des investissements dans le cadre du contrat des appareils Boeing 777 et 777X.

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Augmentation de la dette à long terme	1 269 \$	10 390 \$	1 269 \$	11 695 \$
Remboursement de la dette à long terme	(1 139)	(3 385)	(2 245)	(14 524)
Émission d'actions ordinaires	149	388	293	636
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	279 \$	7 393 \$	(683) \$	(2 193) \$

Les entrées de trésorerie découlant de l'augmentation de la dette à long terme au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016 étaient liées principalement à un prélèvement de 10,0 millions de dollars sur la facilité de crédit.

Les sorties de trésorerie découlant du remboursement de la dette à long terme au cours du semestre clos le 30 septembre 2016 étaient liées principalement à un remboursement de 10,2 millions de dollars de la facilité de crédit.

Au 30 septembre 2017, 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	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	15 700 \$	6 248 \$	18 268 \$	11 483 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(1 628)	(4 183)	(2 941)	(9 688)
Augmentation des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(815)	(1 027)	(1 602)	(1 283)
Flux de trésorerie disponibles	13 257 \$	1 038 \$	13 725 \$	512 \$

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

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

L'augmentation respectivement de 12,2 millions de dollars et 13,2 millions de dollars des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017 est principalement attribuable à l'augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et à la diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles, comme il en a été question précédemment.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2017		Semestre clos le 30 septembre 2017	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 134 945	77 361 \$	36 122 050	77 217 \$
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	12 210	149	25 105	293
Solde de clôture	36 147 155	77 510 \$	36 147 155	77 510 \$

Au 3 novembre 2017, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 36 151 301.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 septembre 2017		Semestre clos le 30 septembre 2017	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	914 295	10,88 \$	914 295	10,88 \$
Solde de clôture	914 295	10,88 \$	914 295	10,88 \$

Au 30 septembre 2017, 1 563 231 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 563 231 au 31 mars 2017, et 81 533 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, comparativement à 106 638 au 31 mars 2017.

Au 3 novembre 2017, le nombre d'options sur actions en cours s'élevait à 914 295.

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

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Aux	30 septembre 2017	31 mars 2017	Variation	
Actifs à court terme	277 207 \$	272 667 \$	4 540 \$	1,7 %
Passifs à court terme	90 894	104 436	(13 542)	(13,0)%
Fonds de roulement	186 313 \$	168 231 \$	18 082 \$	10,7 %
Ratio du fonds de roulement	3,05	2,61		

La diminution des passifs à court terme reflète essentiellement la baisse saisonnière des comptes fournisseurs suivant la hausse du niveau d'activité au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

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

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

	30 septembre 2017	31 mars 2017	Variation	
Actifs à long terme	320 134 \$	334 619 \$	(14 485) \$	(4,3) %
Passifs à long terme	143 055 \$	146 982 \$	(3 927) \$	(2,7) %
Capitaux propres	363 392 \$	355 868 \$	7 524 \$	2,1 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,21:1	0,26:1		

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

La diminution de 14,5 millions de dollars des actifs à long terme reflète essentiellement l'amortissement et l'incidence de la diminution de la valeur du dollar américain lors de la conversion des actifs de la Société dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain.

L'augmentation de 7,5 millions de dollars des capitaux propres est principalement attribuable au résultat global de 7,0 millions de dollars, constitué essentiellement du résultat net de 7,2 millions de dollars.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Montant nominal en cours	121 750 \$ US	152 350 \$ US
Taux de change moyen	1,3218	1,3178

Au 30 septembre 2017, ces contrats venaient à échéance à différentes dates entre octobre 2017 et mars 2021, la majorité échéant au cours du présent et du prochain exercice.

Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2017, la Société avait conclu les ententes de swap de taux d'intérêt suivantes visant à fixer le taux d'intérêt de certains prêts :

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

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

Entente de swap sur actions

Au 30 septembre 2017, la Société avait conclu une entente de swap sur actions visant 150 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 11,45 \$. Ce swap est un instrument dérivé qui ne fait pas partie d'une relation de couverture désignée et vient à échéance en juin 2018.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

RISQUES ET INCERTITUDES

Héroux-Devtek évolue dans des secteurs industriels soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017. 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.

En plus des risques susmentionnés, l'acquisition de CESA annoncée le 2 octobre 2017 expose la Société au risque de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement. 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 ces risques, à la suite de l'annonce de la transaction, Héroux-Devtek a acquis des colliers de change pour 85,0 millions d'euros (environ 123,8 millions de dollars), échéant en avril 2018, qui protègent la Société contre les fluctuations des taux de change à l'extérieur d'une fourchette de 1,4560 à 1,5200, ainsi que des swaps de taux d'intérêt pour environ 86,4 millions de dollars pour fixer les taux d'intérêt.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2018		2017				2016	
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Ventes	89 677 \$	86 857 \$	120 886 \$	98 489 \$	91 571 \$	95 590 \$	117 496 \$	96 561 \$
Résultat opérationnel	4 644	5 408	8 678	7 694	11 584	7 596	13 334	9 794
Résultat opérationnel ajusté ¹	5 590	5 408	12 312	7 694	7 873	8 001	13 334	9 794
BAIIA ¹	11 086	11 940	15 547	13 851	17 806	13 916	20 713	15 666
BAIIA ajusté ¹	12 032	11 940	19 181	13 851	14 095	14 321	20 713	15 666
Résultat net	3 163	4 027	8 895	8 175	9 519	5 179	9 091	7 010
Résultat net ajusté ¹	4 057	4 027	9 077	6 015	5 677	5 584	9 091	7 010
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – de base et dilué	0,09 \$	0,11 \$	0,25 \$	0,23 \$	0,26 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,19 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,11	0,11	0,25	0,17	0,16	0,15	0,25	0,19
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,3	36,3	36,3	36,3	36,3	36,3	36,2	36,2

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.

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, selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association («IATA»), le marché des passagers devrait connaître une forte croissance de 7,4 % au cours de l'année civile 2017, ce qui est supérieur à la moyenne historique d'environ 5,0 %. D'autre part, le volume de fret aérien devrait croître de 7,3 % au cours de l'année civile 2017².

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, Boeing et Airbus procèdent à des ajustements des cadences de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2020 en prévision du lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants. Les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis malgré une réduction des nouvelles commandes fermes depuis l'année civile 2016³. La réduction a été plus importante pour les appareils à double allée, une catégorie qui comprend le programme du Boeing 777.

Dans le marché de l'aérospatiale lié à la défense, la nouvelle administration américaine a fait part de son intention d'accroître le financement du département de la Défense («DoD»). Le budget demandé par le Président pour l'exercice 2018 du DoD s'élève à 639 milliards de dollars US, ce qui représente une hausse de 8,9 % par rapport à la demande initiale pour l'exercice 2017. Au Canada, la nouvelle politique de défense prévoit une augmentation des dépenses en matière de défense, qui devraient passer de 18,9 milliards de dollars à l'exercice 2017 à 32,7 milliards de dollars à l'exercice 2027. Les nations européennes consacrent également plus de fonds à la défense, comme en fait foi la hausse globale des dépenses de 3,7 % enregistrée dans ce secteur par l'ensemble des pays européens membres de l'OTAN pour 2017⁴.

Les activités de la Société au Royaume-Uni accroissent la diversification géographique de son portefeuille dans le secteur de la défense, réduisant ainsi son exposition relative au marché américain. L'équilibre que la Société maintient dans son portefeuille lié au secteur de la défense entre la fabrication de nouveaux composants et la fourniture de produits et services sur le marché secondaire, de concert avec les programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une plus grande stabilité.

¹⁾ Consultez 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⁾ Source : IATA, Performance économique de l'industrie du transport aérien, juin 2017.

³⁾ Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 19 octobre 2017, 12 juillet 2016, 24 février 2016 et 30 octobre 2015; communiqué de presse de Boeing publié le 21 janvier 2016.

⁴⁾ Source : A New Foundation for American Greatness.

PRÉVISIONS¹

Paramètre	Prévisions de 2018	Prévisions de 2018 mises à jour
Croissance des ventes pour l'exercice 2018	Recul à un chiffre (bas de fourchette)	Recul à un chiffre (bas de fourchette)
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 480 à 520 millions de dollars pour l'exercice 2021	Ventes de 480 à 520 millions de dollars pour l'exercice 2021
Acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'exercice 2018	Environ 20 millions de dollars	Environ 20 millions de dollars
Marge du BAIIA ajusté ² pour l'exercice 2018	Non fournie	Stable par rapport à l'exercice 2017

¹⁾ Consultez 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⁾ 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.

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

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

Les prévisions qui précèdent excluent l'incidence que pourrait avoir l'acquisition de CESA sur les résultats de la Société. Consultez la rubrique intitulée «Gestion du risque» du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017 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.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le comité d'audit et le conseil d'administration le 3 novembre 2017. Pour des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, visitez le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou le site de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com.