

HÉROUX DEVTEK 

MISER

SUR NOTRE EXPERTISE

RAPPORT TRIMESTRIEL : PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Premier trimestre clos le 30 juin 2016

TABLE DES MATIÈRES

États financiers consolidés intermédiaires résumés	5
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	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 Charges non récurrentes	11
Note 7 Bénéfice par action	12
Note 8 Instruments financiers dérivés	12
Note 9 Autres actifs à court terme	12
Note 10 Dette à long terme	13
Note 11 Capital émis	13
Note 12 Cumul des autres éléments du résultat global	15
Note 13 Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	15
Note 14 Informations géographiques	16

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS PAR LES AUDITEURS EXTERNES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2016 ET 2015.

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 intermédiaires résumés non audités ci-joints de la Société pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015 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 intermédiaires résumés 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 août 2016.

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Au	Notes	30 juin 2016	31 mars 2016
Actif	10		
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		7 666 \$	19 268 \$
Comptes clients		59 248	75 241
Impôts à recevoir		2 888	3 553
Stocks		153 951	146 721
Instruments financiers dérivés	8	5 879	4 938
Autres actifs à court terme	9	16 665	13 416
		246 297	263 137
Immobilisations corporelles, montant net	3	192 334	192 954
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	3	46 188	48 745
Dépôts - machinerie et équipement	3	—	189
Instruments financiers dérivés	8	2 809	2 823
Actifs d'impôt différé		8 978	8 302
Goodwill		87 760	93 253
Total de l'actif		584 366 \$	609 403 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		62 373 \$	64 279 \$
Comptes fournisseurs - autres et autres passifs		2 997	4 655
Provisions		20 022	21 003
Avances de clients		2 254	3 855
Facturations progressives		3 119	4 755
Impôts à payer		610	1 284
Instruments financiers dérivés	8	4 485	6 493
Tranche à court terme de la dette à long terme	10	5 986	6 334
		101 846	112 658
Dette à long terme	10	130 913	139 950
Provisions		6 680	5 990
Facturations progressives		—	216
Instruments financiers dérivés	8	1 020	1 313
Passifs d'impôt différé		4 837	5 357
Autres passifs		12 409	12 805
		257 705	278 289
Capitaux propres			
Capital émis	11	76 258	75 916
Surplus d'apport		3 367	3 283
Cumul des autres éléments du résultat global	12	9 047	18 788
Résultats non distribués		237 989	233 127
		326 661	331 114
		584 366 \$	609 403 \$

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

		Trimestres clos les 30 juin	
	Notes	2016	2015
Ventes		95 590 \$	98 237 \$
Coût des ventes	3, 4	79 485	81 679
Marge brute		16 105	16 558
Frais de vente et d'administration	3, 4	8 104	9 107
Charges non récurrentes	6	405	1 480
Résultat opérationnel		7 596	5 971
Frais financiers	5	1 606	1 032
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		5 990	4 939
Charge d'impôt sur le résultat		811	429
Résultat net		5 179 \$	4 510 \$
Bénéfice par action - de base et dilué	7	0,14 \$	0,13 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

		Trimestres clos les 30 juin	
	Notes	2016	2015
	12		
Autres éléments du résultat global :			
Éléments qui seront reclassés en résultat net			
Gain (perte) découlant de la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(11 110) \$	5 567 \$
Couvertures de flux de trésorerie :			
Gains nets sur évaluation des instruments financiers dérivés		1 341	4 383
Pertes (gains) nettes sur instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		159	(331)
Impôt différé		(395)	(1 080)
		1 105	2 972
Gains sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger		294	258
Impôt différé		(30)	(75)
		264	183
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net			
Régimes de retraite à prestations définies :			
Gains (pertes) sur la réévaluation		(433)	828
Impôt différé		116	(221)
		(317)	607
Autres éléments du résultat global		(10 058) \$	9 329 \$
Résultat global			
Résultat net		5 179 \$	4 510 \$
Autres éléments du résultat global		(10 058)	9 329
Résultat global		(4 879) \$	13 839 \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2016		75 916 \$	3 283 \$	18 788 \$	233 127 \$	331 114 \$
Actions ordinaires:	11					
Émises dans le cadre du régime d'options sur actions		199	(94)	—	—	105
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		143	—	—	—	143
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	178	—	—	178
Résultat net		—	—	—	5 179	5 179
Autres éléments du résultat global		—	—	(9 741)	(317)	(10 058)
Solde au 30 juin 2016		76 258 \$	3 367 \$	9 047 \$	237 989 \$	326 661 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2015		75 304 \$	2 403 \$	9 056 \$	206 692 \$	293 455 \$
Actions ordinaires:	11					
Émises dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat		116	—	—	—	116
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	—	249	—	—	249
Résultat net		—	—	—	4 510	4 510
Autres éléments du résultat global		—	—	8 722	607	9 329
Solde au 30 juin 2015		75 420 \$	2 652 \$	17 778 \$	211 809 \$	307 659 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

		Trimestres clos les 30 juin	
	Notes	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés à ce qui suit :			
Activités d'exploitation			
Résultat net		5 179 \$	4 510 \$
Éléments hors trésorerie :			
Charge d'amortissement	4	6 320	5 633
Impôt différé		(877)	471
Frais financiers hors trésorerie	5	926	580
Charge au titre du paiement fondé sur des actions	11	178	249
Flux de trésorerie d'exploitation		11 726	11 443
Variation nette des éléments hors trésorerie	13	(6 491)	(19 150)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		5 235	(7 707)
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(6 648)	(15 886)
Dépôts - machinerie et équipement		—	(6 517)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		(256)	(1 390)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(6 904)	(23 793)
Activités de financement			
Augmentation de la dette à long terme		1 305	13 650
Remboursement de la dette à long terme		(11 139)	(2 534)
Émission d'actions ordinaires	11	248	116
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(9 586)	11 232
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(347)	(26)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours des périodes		(11 602)	(20 294)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes		19 268	35 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes		7 666 \$	14 804 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :			
Intérêts payés		680 \$	467 \$
Intérêts reçus		1 \$	15 \$
Impôts payés		1 615 \$	1 964 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015

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

NOTE 1. NATURE DES ACTIVITÉS ET INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Héroux-Devtek Inc. est constituée en société en vertu des lois du Québec. Son siège social est situé au Complexe St-Charles, 1111, rue St-Charles Ouest, bureau 658, tour Est, Longueuil (Québec) Canada. Héroux-Devtek Inc. et ses filiales (la « Société ») se spécialisent dans la conception, le développement, la fabrication, la réparation, l'entretien et la révision de trains d'atterrissage, d'actionneurs hydrauliques des commandes de vol et de 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, des commandes de contrôle d'avions dans le cadre de ses activités de Magtron et de filtres pour fluides dans le cadre de ses activités de Bolton.

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

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

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 juin 2016 ont été préparés selon l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Donc, certaines des informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les méthodes comptables et les modalités de calcul utilisées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels audités. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 juin 2016 devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes incluses dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2016.

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

NOTE 3. AIDE GOUVERNEMENTALE

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	39 \$	73 \$
Immobilisations corporelles	227	—
Dépôts - machinerie et équipement	—	56
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	1 003	319

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 juin	
	2016	2015
Matières premières et pièces achetées	29 128 \$	33 521 \$
Charges liées aux employés	35 811	34 365
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	6 320	5 633
Autres	16 330	17 267
	87 589 \$	90 786 \$

Les gains ou pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets libellés en devises sont inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2016, la Société a comptabilisé un gain de change de 718 \$ (perte de 596 \$ en 2015).

NOTE 5. FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers se résument comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	664 \$	644 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, montant net	81	76
Amortissement des frais de financement différés (note 10)	79	79
Autres intérêts au titre de la désactualisation et ajustements du taux d'actualisation	102	(219)
Frais financiers hors trésorerie	926	580
Frais d'intérêt	681	467
Produit d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	(15)
	1 606 \$	1 032 \$

NOTE 6. CHARGES NON RÉCURRENTES

Les charges non récurrentes se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Frais juridiques liés à des litiges	405 \$	1 480 \$
	405 \$	1 480 \$

La Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et garanties qui lui ont été faites et données dans le cadre d'une acquisition qu'elle a réalisée. Les frais juridiques connexes non récurrents engagés durant le trimestre clos le 30 juin 2016 se sont élevés à 405 \$.

Les charges non récurrentes engagées au cours du trimestre clos le 30 juin 2015 étaient constituées de frais juridiques d'un montant total de 1 480 \$, ou 1 009 \$ après impôts, liés au règlement final d'un litige, le 29 mai 2015, concernant une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence par une filiale en propriété exclusive de la Société.

NOTE 7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36 018 657	35 956 506
Effet dilutif des options sur actions de la Société	265 378	112 488
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 284 035	36 068 994
Options sur actions exclues du calcul du bénéfice dilué par action ⁽¹⁾	109 000	744 345

⁽¹⁾ Exclues dû à leur effet antidilutif.

NOTE 8. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

	30 juin 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	195 000 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3003	1,2900

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

Ententes de swap de taux d'intérêt

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

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

Les taux des ententes de swap de taux d'intérêt mentionnés ci-dessus excluent la marge bancaire additionnelle applicable (voir note 10). Les flux de trésorerie liés aux ententes de swap de taux d'intérêt devraient être générés au cours des mêmes périodes où ils devraient avoir une incidence sur le résultat net.

Entente de swap sur actions

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

NOTE 9. AUTRES ACTIFS À COURT TERME

	30 juin 2016	31 mars 2016
Crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt à recevoir	2 984 \$	3 423 \$
Taxes de vente à recevoir	3 424	2 354
Frais payés d'avance	3 458	3 478
Autres	6 799	4 161
	16 665 \$	13 416 \$

NOTE 10. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2016	31 mars 2016
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie («facilité de crédit»)	60 251 \$	70 745 \$
Prêts des autorités gouvernementales	55 061	53 774
Obligations en vertu de contrats de location-financement	22 464	22 721
Frais de financement différés, montant net	(877)	(956)
	136 899	146 284
Moins : tranche à court terme	5 986	6 334
Dettes à long terme	130 913 \$	139 950 \$

Facilité de crédit

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

	30 juin 2016	31 mars 2016
Limite en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, euro ou livres sterling	200 000 \$	200 000 \$
Prélèvements en dollars américains		
Montant	42 000 US\$	42 000 US\$
Taux	Libor + 1,4%	Libor + 1,4%
Taux effectif	1,9%	1,8%
Prélèvement en dollars canadiens		
Montant	6 000 \$	16 200 \$
Taux	BA ⁽¹⁾ + 1,4%	BA + 1,4%
Taux effectif	2,3%	2,3%

⁽¹⁾ BA: Acceptation bancaire

Contrats de location-financement

Obligations en vertu de contrats de location-financement portant intérêt à des taux fixes variant entre 2,4% et 6,5% au 30 juin 2016 et au 31 mars 2016, échéant entre juillet 2016 et juin 2023, ayant une période d'amortissement de 7 ans, garanties par les immobilisations corporelles connexes, déduction faite des intérêts de 2 076 \$ (2 178 \$ au 31 mars 2016).

NOTE 11. CAPITAL ÉMIS

Les variations des actions ordinaires émises se présentent comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2016	
	Nombre	Capital émis
Solde d'ouverture	36 006 935	75 916 \$
Émises au comptant à l'exercice des options sur actions	27 500	199
Émises au comptant dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	11 130	143
Solde de clôture	36 045 565	76 258 \$

A. Régime d'options sur actions

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

Au cours des trimestres clos les 30 juin, le nombre d'options sur actions et la charge connexe ont évolué comme suit :

	2016		2015	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	879 545	10,02 \$	747 346	9,84 \$
Attribuées	109 000	15,01	145 500	10,71
Exercées	(27 500)	3,80	—	—
Solde de clôture	961 045	10,76 \$	892 846	9,98 \$
Charge d'options sur actions		178 \$		249 \$

Au 30 juin 2016, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission d'options sur actions s'établissait à 2 808 257 dont 1 606 481 ne sont toujours pas émises, comparativement à 1 633 981 au 31 mars 2016.

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
<i>En nombre d'actions ordinaires</i>		
Émises dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat	11 130	12 653
Attribuées aux employés participants	3 641	5 215
Charge liée à l'attribution des actions ordinaires	52 \$	53 \$

Au 30 juin 2016, dans le cadre du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, le nombre total d'actions ordinaires réservé aux fins d'émission s'établissait à 340 000, dont 139 873 ne sont toujours pas émises, comparativement à 151 003 au 31 mars 2016.

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

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
DPVA		
<i>En nombre de DPVA</i>		
Solde d'ouverture	124 333	83 158
Solde de clôture des DPVA en cours	124 333	83 158
Charge au titre des DPVA pour la période	260 \$	112 \$
Juste valeur des DPVA acquis à la fin de la période	1 838 \$	913 \$

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
UAD		
<i>En nombre de UAD</i>		
Solde d'ouverture	151 392	115 879
Émis durant la période	58 500	37 424
Solde de clôture des UAD en cours	209 892	153 303
Charge au titre des UAD pour la période	254 \$	164 \$
Juste valeur des UAD acquis à la fin de la période	2 091 \$	1 116 \$

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 31 mars 2016	25 691 \$	(643) \$	(6 260) \$	18 788 \$
Autres éléments du résultat global	(11 110)	1 105	264	(9 741)
Solde au 30 juin 2016	14 581 \$	462 \$	(5 996) \$	9 047 \$

	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 31 mars 2015	25 221 \$	(11 597) \$	(4 568) \$	9 056 \$
Autres éléments du résultat global	5 567	2 972	183	8 722
Solde au 30 juin 2015	30 788 \$	(8 625) \$	(4 385) \$	17 778 \$

NOTE 13. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

La variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Comptes clients	15 993 \$	3 457 \$
Impôts à recevoir	665	(1 806)
Stocks	(7 230)	(3 184)
Autres actifs à court terme	(3 249)	2 932
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs – autres et autres passifs	(5 612)	(9 167)
Provisions	(393)	(7 904)
Facturations progressives	(1 852)	213
Avances de clients	(1 601)	(3 589)
Impôts à payer	(674)	(191)
Incidence des fluctuations des taux de change ⁽¹⁾	(2 538)	89
	(6 491) \$	(19 150) \$

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

NOTE 14. INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Les informations géographiques se présentent comme suit :

	30 juin 2016				31 mars 2016			
	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total	Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles, montant net	107 709 \$	74 014 \$	10 611 \$	192 334 \$	108 798 \$	72 661 \$	11 495 \$	192 954 \$
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	26 877	3 355	15 956	46 188	27 293	3 594	17 858	48 745
Goodwill	13 838	9 708	64 214	87 760	13 838	9 761	69 654	93 253

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

	Trimestres clos les	
	30 juin 2016	2015
Canada	19 411 \$	21 374 \$
États-Unis	51 585	52 125
Royaume-Uni	10 069	11 525
Autres pays	14 525	13 213
	95 590 \$	98 237 \$



RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre clos le 30 juin 2016

TABLE DES MATIÈRES

Aperçu général	19
<i>Déclarations prospectives</i>	19
<i>Opérations sur devises</i>	19
<i>Faits saillants</i>	20
Résultats d'exploitation	21
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	23
Flux de trésorerie et sources de financement	24
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	24
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	25
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	27
Situation financière	27
<i>Capital émis</i>	27
<i>Bilans consolidés</i>	28
Renseignements supplémentaires	29
<i>Instruments dérivés</i>	29
<i>Contrôles et procédures internes</i>	30
<i>Risques et incertitudes</i>	30
<i>Données financières trimestrielles</i>	30
<i>Perspectives économiques</i>	31
<i>Prévisions</i>	31
<i>Renseignements supplémentaires et information continue</i>	31

APERÇU GÉNÉRAL

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (l'« analyse ») vise à fournir au lecteur un aperçu de l'évolution de la situation financière de Héroux-Devtek inc. et de ses filiales (« Héroux-Devtek », la « Société » ou la « Direction ») entre le 31 mars 2016 et le 30 juin 2016. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du trimestre clos le 30 juin 2016 à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cette analyse est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre clos le 30 juin 2016 et doit être lue en parallèle avec ceux-ci de même qu'avec les états financiers consolidés audités et l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de l'exercice clos le 31 mars 2016. Ces documents sont disponibles sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans cette analyse sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

Mesures financières conformes et non conformes aux IFRS

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

Importance relative de l'information

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Dans le but de fournir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des renseignements concernant Héroux-Devtek, notamment l'évaluation par la direction des projets et activités à venir, certaines déclarations de la présente analyse (y compris celles présentées à la rubrique intitulée « Perspectives ») constituent des déclarations prospectives soumises à des facteurs de risque, des incertitudes et d'autres facteurs importants susceptibles de faire en sorte que le rendement réel de la Société diffère grandement de celui indiqué ou sous-entendu par ces déclarations prospectives.

Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact des conditions économiques mondiales; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements; l'intensification de la concurrence; une pénurie de personnel ou de gestionnaires qualifiés; la disponibilité et les fluctuations des prix des matières premières; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt et; les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, veuillez consulter la rubrique intitulée « Gestion du risque » de l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2016. Il faut noter que la présente liste de facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive et que le lecteur ne devrait pas accorder une confiance induite aux déclarations de nature prospective.

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

OPÉRATIONS SUR DEVICES

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

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

	30 juin 2016	31 mars 2016
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2917	1,2987
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,7197	1,8654

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2886	1,2294
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	1,8487	1,8843

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

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Ventes	95 590 \$	98 237 \$
Résultat opérationnel	7 596	5 971
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 001	7 451
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	14 321	13 084
Résultat net	5 179	4 510
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 584	5 519
<i>En dollars par action</i>		
BPA – de base et dilué	0,14 \$	0,13 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,15	0,15
<i>En milliers d'actions</i>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 284	36 069
<i>En millions de dollars, au</i>		
Carnet de commandes fermes	438	460

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Événements importants

- Le 12 juillet 2016, soit après la clôture du trimestre, la Société a livré à l'usine d'assemblage d'avions de The Boeing Company (« Boeing ») située à Everett, dans l'état de Washington, le premier train d'atterrissage destiné à l'appareil Boeing 777. Héroux-Devtek respecte l'échéancier établi en vue de répondre aux exigences de production relatives au calendrier de livraison prévu en vertu de son entente avec Boeing.
- Le 25 mai 2016, la Société a annoncé qu'elle avait reçu une reconnaissance de la part de Lockheed Martin soulignant la qualité exceptionnelle et le respect des délais de livraison des produits destinés au programme du F-35 et fabriqués par Héroux-Devtek à son usine de Laval. Héroux-Devtek a également prolongé son entente actuelle avec Lockheed Martin portant sur la production des systèmes de verrous de portes du F-35.
- Ce trimestre, la Société a réalisé des ventes de 95 590 \$ et a dégagé une marge du BAIIA ajusté de 15,0 %, comparativement à des ventes de 98 237 \$ et une marge du BAIIA ajusté de 13,3 % lors de la période correspondante du précédent exercice.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 juin		
	2016	2015	Variation
Ventes	95 590 \$	98 237 \$	(2 647) \$
Marge brute	16 105	16 558	(453)
Frais de vente et d'administration	8 104	9 107	(1 003)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 001	7 451	550
Charges non récurrentes	405	1 480	(1 075)
Résultat opérationnel	7 596	5 971	1 625
Frais financiers	1 606	1 032	574
Charge d'impôt sur le résultat	811	429	382
Résultat net	5 179 \$	4 510 \$	669 \$
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 584 \$	5 519 \$	65 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>			
Marge brute	16,8 %	16,9 %	-10 pdb
Frais de vente et d'administration	8,5 %	9,3 %	-80 pdb
Résultat opérationnel	7,9 %	6,1 %	180 pdb
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8,4 %	7,6 %	80 pdb
<i>En dollars par action</i>			
BPA – de base et dilué	0,14 \$	0,13 \$	0,01 \$
BPA ajusté ⁽¹⁾	0,15 \$	0,15 \$	— \$

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

Ventes

Les ventes peuvent être ventilées par secteur comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin			
	2016	2015	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	50 591 \$	51 471 \$	2 621 \$	(3 501) \$ (6,8)%
Défense ⁽¹⁾	44 999	46 766	2 331	(4 098) (8,8)%
Total	95 590 \$	98 237 \$	4 952 \$	(7 599) \$ (7,7)%

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

Commercial

La baisse nette de 3,5 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre est principalement attribuable à :

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

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par l'accélération de certains programmes de conception propriétaire, notamment ceux des Legacy 450/500 d'Embraer et du EC-175 d'Airbus Helicopters, ainsi que par une augmentation du contenu et un accroissement des cadences de production du programme du Boeing 787.

Défense

La baisse nette de 4,1 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre est principalement attribuable à :

- Une baisse de la demande pour des pièces de rechange et le report de certaines livraisons de la part du gouvernement américain;
- Un recul des ventes de services de réparation et d'entretien réalisées dans le cadre du programme du P-3; et,
- Une baisse des ventes de services d'ingénierie à la suite de l'achèvement de certaines phases de développement.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des ventes de services de réparation et d'entretien fournis à l'Armée de l'air américaine et à certains clients européens.

Marge brute

La diminution de la marge brute, qui est passée de 16,9 % à 16,8 % au premier trimestre comparativement à la même période l'an dernier, est principalement attribuable à une composition des ventes moins avantageuse et à une sous-imputation plus importante de certains coûts, en partie contrebalancées par l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, qui a contribué aux ventes à hauteur de 1,1 %.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains et pertes découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté 9,2 % des ventes pour le trimestre, comparativement à 8,7 % pour la même période du précédent exercice. Exprimée en pourcentage des ventes, cette augmentation est essentiellement attribuable au recul des ventes du trimestre par rapport à la période correspondante du précédent exercice qui n'a pas été accompagné d'une baisse connexe des frais fixes, de même qu'à une hausse des coûts liés au personnel.

Charges non récurrentes

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Frais juridiques liés à des litiges	405 \$	1 480 \$
	405 \$	1 480 \$

La Société a déposé une demande d'arbitrage relativement à des déclarations et garanties qui lui ont été faites et données dans le cadre d'une acquisition qu'elle a réalisée. Les frais juridiques connexes non récurrents engagés durant le trimestre clos le 30 juin 2016 se sont élevés à 0,4 million de dollars.

Les charges non récurrentes engagées au cours du trimestre clos le 30 juin 2015 étaient constituées de frais juridiques d'un montant total de 1,5 million de dollars, ou 1,0 million de dollars après impôts, liés au règlement final d'un litige, le 29 mai 2015, concernant une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence par une filiale en propriété exclusive de la Société.

Résultat opérationnel

L'augmentation du résultat opérationnel, qui est passé de 6,1 % à 7,9 % des ventes au premier trimestre (hausse de 7,6 % à 8,4 % si l'on exclut les charges non récurrentes), comparativement à la même période du précédent exercice, est essentiellement attribuable aux facteurs susmentionnés.

Frais financiers

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

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

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	5 990 \$	4 939 \$
Charge d'impôt sur le résultat	811	429
Taux d'imposition effectif	13,5%	8,7%
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,7%	26,7%

Le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société pour chacun des trimestres clos les 30 juin reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars).

Résultat net

Le résultat net du trimestre a atteint 5,2 millions de dollars, comparativement à 4,5 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (ou 5,6 millions de dollars comparativement à 5,5 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), en raison essentiellement des facteurs susmentionnés.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est fondée sur des résultats calculés conformément aux IFRS ainsi que sur les mesures financières non conformes aux IFRS suivantes :

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

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

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

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Résultat opérationnel	7 596 \$	5 971 \$
Charges non récurrentes	405	1 480
Résultat opérationnel ajusté	8 001 \$	7 451 \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Résultat net	5 179 \$	4 510 \$
Charge d'impôt sur le résultat	811	429
Frais financiers	1 606	1 032
Charge d'amortissement	6 320	5 633
BAIIA	13 916 \$	11 604 \$
Charges non récurrentes	405	1 480
BAIIA ajusté	14 321 \$	13 084 \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Résultat net	5 179 \$	4 510 \$
Charges non récurrentes, après impôts	405	1 009
Résultat net ajusté	5 584 \$	5 519 \$
<i>En dollars par action</i>		
Bénéfice par action – de base et dilué	0,14 \$	0,13 \$
Charges non récurrentes, après impôts	0,01	0,02
Bénéfice par action ajusté	0,15 \$	0,15 \$

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT ET TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie (la « facilité de crédit ») consentie par un syndicat de cinq banques à charte canadienne et leurs sociétés affiliées ou succursales américaines, ainsi que par la succursale canadienne d'une banque américaine. Cette facilité de crédit permet à la Société et ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 200 millions de dollars, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars US, en livres sterling ou en euros, et viendra à échéance en mars 2019. Elle comprend également une clause accordéon qui permet d'augmenter la facilité de crédit d'un montant additionnel de 75 millions de dollars, pendant toute la durée de cette entente, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 juin 2016, la Société avait prélevé un montant de 60,3 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 70,7 millions de dollars au 31 mars 2016, à la suite d'un remboursement de 10,2 millions de dollars effectué au cours du premier trimestre. 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 juin 2016	31 mars 2016
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme ⁽¹⁾	137 776 \$	147 240 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 666	19 268
Situation de dette nette	130 110 \$	127 972 \$

⁽¹⁾ Excluant le montant net des frais de financement différés de 0,9 million de dollars au 30 juin 2016 et de 1,0 million de dollars au 31 mars 2016.

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

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	19 268 \$	35 098 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 235	(7 707)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 904)	(23 793)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 586)	11 232
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(347)	(26)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes	7 666 \$	14 804 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	11 726 \$	11 443 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(6 491)	(19 150)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 235 \$	(7 707) \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Comptes clients	15 993 \$	3 457 \$
Stocks	(7 230)	(3 184)
Autres actifs à court terme	(3 249)	2 932
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	(5 612)	(9 167)
Impôts à payer et à recevoir	(9)	(1 997)
Avances de clients	(1 601)	(3 589)
Provisions	(393)	(7 904)
Facturations progressives	(1 852)	213
Incidence des variations des taux de change	(2 538)	89
	(6 491) \$	(19 150) \$

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

- Une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777; et,
- La baisse saisonnière des comptes fournisseurs résultant de la diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients résultant d'une diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie était principalement attribuable à :

- Une réduction des provisions résultant du paiement effectué à la suite du règlement d'un litige;
- La baisse saisonnière des comptes fournisseurs résultant d'une diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus; et
- Une augmentation des stocks principalement liée au programme du Boeing 777.

Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la baisse saisonnière des comptes clients résultant d'une diminution du niveau d'activité par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2015.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net	(6 648) \$	(15 886) \$
Dépôts – machinerie et équipement	—	(6 517)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(256)	(1 390)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 904) \$	(23 793) \$

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant brut	5 732 \$	17 899 \$
Aide gouvernementale	(227)	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	5 505 \$	17 899 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	1 332	3 985
Dépôts reclassés aux immobilisations corporelles après réalisation ⁽¹⁾	(189)	(5 998)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie, montant net	6 648 \$	15 886 \$

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

Le montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles s'est élevé à 5,5 millions de dollars pour le trimestre (17,9 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice) et ces acquisitions étaient essentiellement liées au contrat des appareils Boeing 777 et 777X.

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Augmentation de la dette à long terme	1 305 \$	13 650 \$
Remboursement de la dette à long terme	(11 139)	(2 534)
Émission d'actions ordinaires	248	116
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 586) \$	11 232 \$

Les sorties de trésorerie résultant des réductions de la dette à long terme au cours du trimestre sont essentiellement liées à un remboursement de 10,2 millions de dollars sur la facilité de crédit de la Société au cours du premier trimestre de l'exercice en cours.

Au 30 juin 2016, la Société respectait toutes les clauses relatives à sa dette et elle prévoit qu'il en sera de même tout au long de l'exercice financier en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ⁽¹⁾

	Trimestres clos les 30 juin	
	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 235 \$	(7 707) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(5 505)	(17 899)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(256)	(1 390)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	(526) \$	(26 996) \$

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour la définition de cet indicateur.

L'augmentation de 26 470 \$ des flux de trésorerie disponibles au cours du premier trimestre est principalement attribuable à l'accroissement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et à la diminution du montant net des acquisitions d'immobilisations corporelles, comme il est expliqué plus haut.

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2016	
	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 006 935	75 916 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	27 500	199
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	11 130	143
Solde de clôture	36 045 565	76 258 \$

Au 3 août 2016, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 36 049 087.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2016	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	879 545	10,02 \$
Attribuées	109 000	15,01
Exercées	(27 500)	3,80
Solde de clôture	961 045	10,76 \$

Au 30 juin 2016, 1 606 481 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 633 981 au 31 mars 2016, et 139 873 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionariat et d'incitation à l'actionariat, comparativement à 151 003 au 31 mars 2016.

Au 3 août 2016, le nombre d'options en circulation s'élevait à 882 946.

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

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Au	30 juin 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à court terme	246 297 \$	263 137 \$	(16 840) \$	(6,4)%
Passif à court terme	101 846	112 658	(10 812)	(9,6)%
Fonds de roulement net	144 451 \$	150 479 \$	(6 028) \$	(4,0)%
Ratio du fonds de roulement	2,42	2,34		

La diminution de 16,8 millions de dollars de l'actif courant est principalement attribuable à des baisses de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (11,6 millions de dollars) ainsi que des comptes clients (16,0 millions de dollars), en partie contrebalancées par une augmentation des stocks (7,2 millions de dollars), comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

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

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

	30 juin 2016	31 mars 2016	Variation	
Actif à long terme	338 069 \$	346 266 \$	(8 197) \$	(2,4)%
Passif à long terme	155 859 \$	165 631 \$	(9 772) \$	(5,9)%
Capitaux propres	326 661 \$	331 114 \$	(4 453) \$	(1,3)%
Ratio de la dette nette/capitaux propres ⁽¹⁾	0,40:1	0,39:1		

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

La diminution de 8,2 millions de dollars de l'actif à long terme est principalement attribuable à la forte baisse de la valeur de la livre sterling à la fin du trimestre.

La baisse de 9,8 millions de dollars du passif à long terme s'explique principalement par un remboursement de 10,2 millions de dollars effectué sur la facilité de crédit au cours du premier trimestre.

La diminution des capitaux propres est principalement attribuable à une perte globale de 4,9 millions de dollars, constituée principalement du résultat net de 5,2 millions de dollars et de l'incidence défavorable des fluctuations de change de 9,7 millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. L'incidence défavorable de l'évolution des devises résulte en grande partie de la forte baisse de la valeur de la livre sterling à la fin du trimestre. Se reporter à l'état du résultat global des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 juin 2016 afin d'obtenir de plus amples renseignements.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

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

	30 juin 2016	31 mars 2016
Montant nominal en cours	195 000 US\$	165 200 US\$
Taux de change moyen	1,3003	1,2900

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

Ententes de swap de taux d'intérêt

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

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

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

Entente de swap sur actions

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 juin 2016 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir d'incidence sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

RISQUES ET INCERTITUDES

Héroux-Devtek évolue dans des secteurs industriels soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les facteurs de risque et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont décrits dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2016. D'autres facteurs de risque et incertitudes qui ne sont pas connus de la Société, ou que la Société considère à l'heure actuelle comme étant sans importance, pourraient également avoir une incidence défavorable sur ses activités.

Ces facteurs de risque et incertitudes n'ont subi aucun changement important au cours du trimestre clos le 30 juin 2016, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

	Exercice 2017	Exercice 2016				Exercice 2015		
	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre
Ventes	95 590 \$	117 496 \$	96 561 \$	94 518 \$	98 237 \$	106 054 \$	88 368 \$	84 086 \$
Résultat opérationnel (perte)	7 596	13 334	9 794	8 684	5 971	(2 490)	(1 815)	4 974
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	8 001	13 334	9 794	8 684	7 451	10 730	6 711	5 737
BAIIA ⁽¹⁾	13 916	20 713	15 666	14 607	11 604	2 679	3 018	9 215
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	14 321	20 713	15 666	14 607	13 084	15 899	11 544	9 978
Résultat net	5 179	9 091	7 010	6 030	4 510	(1 640)	(1 909)	3 273
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	5 584	9 091	7 010	6 030	5 519	7 456	4 361	3 839
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,14 \$	0,25 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,13 \$	(0,05) \$	(0,05) \$	0,09 \$
Bénéfice par action ajusté ⁽¹⁾	0,15	0,25	0,19	0,17	0,15	0,21	0,12	0,11
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36,3	36,2	36,2	36,1	36,0	36,1	36,0	36,0

⁽¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Tendances saisonnières

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

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES (1)

Les conditions demeurent dans l'ensemble favorables dans le marché de l'aérospatiale commerciale. Selon les plus récentes prévisions de l'International Air Transport Association (« IATA »), le marché des passagers devrait connaître une croissance robuste de 6,2 % au cours de l'année civile 2016, tandis que le volume de fret aérien devrait croître de 1,9 % durant cette même période (2).

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

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

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

PRÉVISIONS (1)

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

Paramètre	Prévisions
Croissance des ventes pour l'exercice 2017	Croissance à un chiffre (bas de fourchette) pour atteindre 420 millions de dollars
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 500 millions de dollars pour l'exercice 2019
Acquisitions d'immobilisations corporelles	Environ 20 millions de dollars
Flux de trésorerie disponibles(1) pour l'exercice 2017	Flux de trésorerie disponibles positifs

Au 30 juin 2016, la direction maintenait ces prévisions pour l'exercice 2017.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation a été approuvée par le comité d'audit et le conseil d'administration le 3 août 2016. Des renseignements supplémentaires concernant la Société, notamment le rapport annuel et la notice annuelle, peuvent être consultés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société au www.herouxdevtek.com.

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

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

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

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

(5) Mesure financière non conforme aux IFRS. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section traitant des résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.