



Assemblée annuelle des actionnaires Le 10 août 2018

Je passerai d'abord en revue la performance financière du dernier exercice, puis je commenterai les résultats du premier trimestre dévoilés ce matin.

Pour l'exercice financier 2018, les ventes consolidées ont atteint \$386,6 millions de dollars, légèrement en baisse par rapport à l'exercice 2017. À noter que les variations des taux de change ont diminué les ventes de \$2,4 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent.

Les ventes de produits liés à la défense ont atteint \$191,5 millions de dollars, en baisse de 2,2 % comparativement à l'année dernière. Ce repli est attribuable à :

- une baisse de la demande de la part du gouvernement américain pour des pièces de rechange et;
- une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien pour le programme du P-3.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une hausse des ventes de produits fabriqués à des clients civils.

Les ventes commerciales de l'exercice 2018 ont atteint \$195,1 millions de dollars, en baisse de 7,4 % comparativement à l'année dernière. Cette baisse reflète principalement :

- la baisse des ventes de programmes de gros porteurs commerciaux, notamment l'achèvement prévu d'un contrat pour un client fournissant des produits à un OEM et;
- une baisse de la demande de clients dans le marché secondaire des avions régionaux.

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

(SLIDE 22: FISCAL 2018 SUMMARY RESULTS)

Operating income stood at \$23.4 million, or 6.0% of sales, compared with \$35.6 million, or 8.7% of sales last year. This decrease is mainly attributable to non-recurring items totaling \$6.9 million, associated with restructuring charges related to workforce adjustments and acquisition-related costs in fiscal 2018. In fiscal 2017, non-recurring items totaled \$0.3 million.

Adjusted earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, or adjusted EBITDA, which excludes non-recurring items, was \$56.9 million, or 14.7% of sales, versus \$61.4 million, or 15.1% of sales last year.

The decrease in adjusted EBITDA was due to:

- Lower sales in both the commercial and defence aerospace markets;
- A higher under-absorption of costs, including excess processing and finishing costs related to the Boeing 777 program. We expect these excess costs to normalize in the current year as we anticipate receiving the approval for the final surface treatment process in the coming weeks; and,
- A negative year-over-year foreign exchange impact of \$0.6 million.

Net income was \$13.7 million, or \$0.38 per share, compared with \$31.8 million, or \$0.88 per share last year. This decrease was mainly due to the year-over-year impact of non-recurring items representing \$16.0 million, including the \$4.9 million impact related to the US Tax Reform in fiscal 2018.

Adjusted net income, which excludes the after-tax value of non-recurring items, totaled \$24.2 million, or 67 cents per share, compared to \$26.4 million, or 73 cents per share, last year.

Turning now to liquidity and capital resources.

In fiscal 2018, Héroux-Devtek generated \$56.1 million of cash flows related to operating activities, in line with last year, with a record free cash flow amounting to \$50.8 million, as compared to \$33.0 million in fiscal 2017.

This marked improvement in free cash flow reflects two main factors:

- A reduction in capital investments; and,
- The timing of certain customer funding for capitalized development costs.

In fact, over the past five years, we generated free cash flow every year except for the two years in which we carried out our capital investment plan for the Boeing 777, namely in 2015 and 2016. Fiscal 2018 free cash flow of \$50.8 million represented 13.1% of our sales which demonstrates our ability to leverage past capital investments. We are thus prepared for our next expansion phase.

Given this free cash flow generation, Héroux-Devtek's already healthy financial position improved further as at March 31, 2018, with cash and cash equivalents of \$93.2 million, while total long-term debt was \$132.0 million, including the current portion, but excluding net deferred financing costs. This total includes an amount of \$54.2 million drawn from our authorized Credit

Facility of \$200 million. As a result, the net debt position was \$38.8 million at the end of the year, down from \$92.3 million as at March 31, 2017.

Consequently, as at March 31, 2018, the net debt to adjusted EBITDA ratio was 0.7x as compared to 1.5x last year. An amount of \$145.8 million was available against the Company's authorized credit facility of \$200 million. Our Credit Facility includes an accordion feature which can increase it by \$100 million, subject to the approval of the lenders.

Passons maintenant aux résultats du premier trimestre.

Plus tôt ce matin, nous avons dévoilé nos résultats du premier trimestre de l'exercice financier 2019 clos le 30 juin 2018.

Au premier trimestre, les ventes consolidées ont atteint 85,8 millions de dollars, contre 86,9 millions l'an dernier. Cette variation de 1,3 % est attribuable à une baisse des ventes de produits liés à la défense et à un impact négatif relié au taux de change de 2,5 millions de dollars, partiellement compensée par une hausse des ventes commerciales.

Les ventes reliées au secteur de la défense ont reculé de 8,1 %, soit de 43,5 à 40,0 millions de dollars. Cette variation s'explique essentiellement par le ralentissement des activités de réparation et d'entretien pour l'Armée de l'air

américaine et une baisse de la demande de fabrication pour certains clients civils. Cependant, le nouveau contrat de AAR commencera à atténuer une partie de ce manque à gagner à compter du deuxième trimestre. Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par une hausse de la demande de la part du gouvernement américain pour des pièces de rechange.

Les ventes commerciales sont passées de 43,3 à 45,8 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 5,6 % par rapport à l'an dernier. Cette augmentation est surtout attribuable à une hausse des ventes de programmes de gros porteurs commerciaux, liée principalement à l'augmentation des livraisons pour le Boeing 777 et 777X. Cette augmentation est aussi attribuable à une hausse des ventes pour le programme de jets d'affaires, liée principalement à l'augmentation des livraisons pour le programme Embraer 450/500. Ces facteurs positifs ont été contrebalancés en partie par une baisse des activités d'ingénierie.

Operating income stood at \$4.9 million, or 5.7% of sales, compared to \$5.4 million, or 6.2% of sales last year. Adjusted operating income was \$5.2 million, relatively stable as compared to last year. This quarter's adjusted operating income excluded \$0.4 million of acquisition-related costs.

Adjusted EBITDA, which excludes non-recurring items, was slightly higher than last year at \$12.2 million, or 14.3% of sales, compared with \$11.9 million, or 13.7% of sales, a year ago.

Net income was \$3.6 million, or \$0.10 per share, compared with \$4.0 million, or \$0.11 per share, a year ago. This decrease was mainly driven by acquisition-related costs and a higher effective tax rate.

Excluding non-recurring items net of taxes, adjusted net income reached \$3.8 million, or \$0.10 per share, versus \$4.0 million, or \$0.11 per share, last year.

Mesdames et Messieurs, merci de votre attention. Je cède de nouveau la parole à Gilles.