



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015**

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Aperçu général</b> .....	<b>3</b>
<i>Déclarations prospectives</i> .....	3
<i>Opérations sur devises</i> .....	3
<i>Faits saillants</i> .....	4
<b>Résultats d'exploitation</b> .....	<b>5</b>
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i> .....	8
<b>Flux de trésorerie et sources de financement</b> .....	<b>9</b>
<i>Facilité de crédit et trésorerie et équivalents de trésorerie</i> .....	9
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i> .....	9
<b>Situation financière</b> .....	<b>12</b>
<i>Capital émis</i> .....	12
<i>Bilans consolidés</i> .....	13
<b>Renseignements supplémentaires</b> .....	<b>14</b>
<i>Engagements et instruments dérivés</i> .....	14
<i>Contrôles et procédures internes</i> .....	15
<i>Risques et incertitudes</i> .....	15
<i>Données financières trimestrielles</i> .....	15
<i>Perspectives</i> .....	16

## 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 2015 et le 30 septembre 2015. Elle permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du deuxième trimestre et de la période de six mois clos le 30 septembre 2015 à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Cette analyse est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2015 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 2015. Ces documents sont disponibles sur le site Web de la Société au [www.herouxdevtek.com](http://www.herouxdevtek.com). Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans cette analyse sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

### Mesures conformes et non conformes aux IFRS

Cette analyse contient des mesures conformes et non conformes aux IFRS. Les mesures 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; les variations des taux de change ou d'intérêt et; la volatilité des marchés boursiers; les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour en savoir plus, veuillez consulter la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » 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 2015. 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 Société estime que les attentes exprimées par le biais des déclarations prospectives sont fondées sur les renseignements dont elle disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations prospectives, rien ne peut garantir que ces prévisions se révéleront exactes. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, doivent être considérées expressément à la lumière des mises en garde susmentionnées. 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 tout énoncé prospectif, 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 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, à l'exception 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 2015	31 mars 2015
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3345	1,2666
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	2,0187	1,8792

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
\$ US (Équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3094	1,0893	1,2694	1,0899
GBP (Équivalent canadien de 1 livre sterling)	2,0280	1,8168	1,9562	1,8261

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 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	94 518 \$	84 086 \$	192 755 \$	170 494 \$
Résultat opérationnel	8 684	4 974	14 655	10 866
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	8 684	5 737	16 135	11 980
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	14 607	9 978	27 691	20 338
Résultat net	6 030	3 273	10 540	6 773
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	6 030	3 839	11 549	7 595
<i>En dollars par action</i>				
BPA – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,29 \$	0,20 \$
BPA ajusté <sup>(1)</sup>	0,17	0,11	0,32	0,22
<i>En milliers d'actions</i>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36 095	36 022	36 083	33 986

<sup>(1)</sup> 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

- Les ventes de la Société ont enregistré une croissance de 12,4 % et le BAIIA ajusté a progressé de 46,4 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015, en raison essentiellement de fluctuations favorables du taux de change du dollar américain et d'une forte croissance des ventes sur le marché de l'aérospatiale commerciale. Veuillez consulter la section traitant des résultats d'exploitation pour de plus amples renseignements.
- Au cours du trimestre, la Société a décroché deux contrats qui témoignent de son engagement à l'égard de ses plateformes de croissance :
  - \* Le 18 septembre 2015, Héroux-Devtek a annoncé la signature d'un contrat à long terme avec Finmeccanica-AgustaWestland portant sur la fourniture des systèmes complets de train d'atterrissage destinés à l'aéronef à rotors basculants AW609. Selon les termes de l'entente, la Société assurera la conception, la mise au point, la fabrication, l'assemblage, la réalisation des essais et la livraison des systèmes complets de trains d'atterrissage destinés à l'appareil.
  - \* Le 30 septembre 2015, la Société a annoncé que la société The Boeing Company (« Boeing ») lui avait octroyé un contrat à long terme portant sur la fabrication d'ensemble d'actionneurs de rentrée des trains d'atterrissage destinés aux programmes des appareils 777 et 777X, ainsi que sur la fourniture de pièces de rechange.

## Mise à jour concernant le contrat des appareils B-777 et B-777X

Héroux-Devtek est en bonne voie de satisfaire aux exigences du contrat à long terme conclu avec la société The Boeing Company (« Boeing ») portant sur la fourniture de systèmes complets de trains d'atterrissage destinés aux appareils B-777 et B-777X. En ce qui a trait aux principales initiatives du plan d'investissement :

- La nouvelle usine de Cambridge, en Ontario, est opérationnelle;
- Pratiquement toute la machinerie et l'équipement ont été installés dans les usines de Cambridge, en Ontario, de Springfield, en Ohio et de Laval, au Québec et en sont à diverses étapes d'essais et de qualification;
- Tous les composants nécessaires pour la livraison des ensembles complets de trains d'atterrissage sont en production;
- L'agrandissement du centre de finition de sous-ensembles de la Société situé à Strongsville, en Ohio, est terminé. Le nouvel équipement de placage est prêt pour la production et Héroux-Devtek en est à l'étape de qualification et d'approbation par le client; et,
- La construction de l'usine d'assemblage final d'Everett, dans l'état de Washington, a été achevée plus tôt que prévu et est prête pour l'installation de l'équipement.

La direction demeure confiante de pouvoir livrer les lots de pré-production à Boeing comme prévu vers le milieu de l'année civile 2016 et que les exigences en matière de production relatives aux livraisons devant débiter au début de l'année civile 2017 seront respectées. En date du 30 septembre 2015, la Société avait investi environ 101 millions de dollars en lien avec ce contrat (veuillez consulter la rubrique intitulée « Activités d'investissement » de la section « Flux de trésorerie et sources de financement » de la présente analyse pour obtenir de plus amples renseignements).

## Résultats d'exploitation

	Trimestres clos les 30 septembre			Six mois clos les 30 septembre		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
Ventes	94 518 \$	84 086 \$	10 432 \$	192 755 \$	170 494 \$	22 261 \$
Marge brute	17 521	13 087	4 434	34 079	27 268	6 811
Frais de vente et d'administration	8 837	7 350	1 487	17 944	15 288	2 656
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	8 684	5 737	2 947	16 135	11 980	4 155
Charges non récurrentes	—	763	(763)	1 480	1 114	366
Résultat opérationnel	8 684	4 974	3 710	14 655	10 866	3 789
Frais financiers	1 501	1 270	231	2 533	2 974	(441)
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	722	1 582	1 119	463
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	2 757 \$	10 540 \$	6 773 \$	3 767 \$
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	6 030 \$	3 839 \$	2 191 \$	11 549 \$	7 595 \$	3 954 \$
<i>En pourcentage des ventes totales</i>						
Marge brute	18,5 %	15,6 %		17,7 %	16,0 %	
Frais de vente et d'administration	9,3 %	8,7 %		9,3 %	9,0 %	
Résultat opérationnel	9,2 %	5,9 %		7,6 %	6,4 %	
<i>En dollars par action</i>						
BPA – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,08 \$	0,29 \$	0,20 \$	0,09 \$
BPA ajusté <sup>(1)</sup>	0,17 \$	0,11 \$	0,06 \$	0,32 \$	0,22 \$	0,10 \$

<sup>(1)</sup> 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 septembre			
	2015	2014	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	49 964 \$	37 521 \$	6 035 \$	6 408 \$ 17,1 %
Défense <sup>(1)</sup>	44 554	46 565	5 399	(7 410) (15,9) %
<b>Total</b>	<b>94 518 \$</b>	<b>84 086 \$</b>	<b>11 434 \$</b>	<b>(1 002) \$ (1,2) %</b>

  

	Six mois clos les 30 septembre			
	2015	2014	Incidence des taux de change	Variation nette
Commercial	101 435 \$	80 850 \$	10 174 \$	10 411 \$ 12,9 %
Défense <sup>(1)</sup>	91 320	89 644	9 159	(7 483) (8,3) %
<b>Total</b>	<b>192 755 \$</b>	<b>170 494 \$</b>	<b>19 333 \$</b>	<b>2 928 \$ 1,7 %</b>

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

### Commercial

Les augmentations nettes respectives de 6,4 millions de dollars et 10,4 millions de dollars des ventes commerciales pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice sont principalement attribuables à :

- Une augmentation des ventes sur le marché secondaire découlant d'une nouvelle alliance stratégique portant sur la fourniture de services de soutien au programme du Saab 340;

- Une augmentation du contenu et un accroissement des cadences de production de certains programmes de gros porteurs commerciaux, notamment celui du Boeing 787; et
- Une hausse des revenus générés par la vente de systèmes de train d'atterrissage conçus par Héroux-Devtek pour des jets d'affaires résultant d'une accélération de la cadence de production du programme des appareils Legacy 450/500 d'Embraer et de la livraison des premières unités destinées à la production du Falcon 5X de Dassault.

### *Défense*

Les baisses nettes respectives de 7,4 millions de dollars et 7,5 millions de dollars des ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice sont principalement attribuables à :

- Un recul des ventes de produits aux clients civils;
- Une baisse de la demande pour des pièces de rechange principalement de la part du gouvernement américain; et
- Une baisse des ventes de services de réparation et d'entretien réalisées auprès de la Marine américaine dans le cadre du programme du P-3 découlant d'une diminution des besoins ainsi que dans le cadre d'autres programmes au Royaume-Uni en raison d'une diminution du volume de travail.

Ces facteurs négatifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des revenus générés par les services de réparation et d'entretien fournis à l'Armée de l'air américaine.

### Marque brute

L'augmentation de la marge brute, qui est passée de 15,6 % à 18,5 % au deuxième trimestre comparativement à la même période l'an dernier, est principalement attribuable à l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, qui a contribué aux ventes à hauteur de 2,4 %, à une diminution de la sous-imputation de coûts ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse résultant d'une hausse des ventes commerciales réalisées sur le marché secondaire. Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des coûts de liés à certains programmes.

Pour les six premiers mois de l'exercice, l'augmentation de la marge brute, qui est passée de 16,0 % à 17,7 % par rapport à la période correspondante du précédent exercice, est principalement attribuable à l'évolution favorable du taux de change du dollar américain, qui a contribué aux ventes à hauteur de 1,9 %, ainsi qu'aux mêmes facteurs décrits plus haut.

### Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté 9,6 % des ventes et 9,1 % des ventes, respectivement, pour le trimestre et les six premiers mois de l'exercice, comparativement à 9,4 % et 9,0 % pour les mêmes périodes du précédent exercice. Exprimée en pourcentage des ventes, l'augmentation est essentiellement attribuable à une hausse de la charge au titre de la rémunération à base d'actions.

### Charges non récurrentes

Les charges non récurrentes pour les trimestres et les périodes de six mois clos le 30 septembre comprennent les éléments suivants :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Règlement d'un litige	— \$	— \$	1 480 \$	— \$
Frais de restructuration	—	763	—	1 114
	— \$	763 \$	1 480 \$	1 114 \$

### *Règlement d'un litige*

Le 5 février 2014, Goodrich Corporation, membre du groupe UTC Aerospace Systems (« UTAS »), a déposé une demande d'arbitrage à l'encontre de la Société auprès de la Cour internationale d'arbitrage de la Chambre de commerce internationale quant à une allégation de violation d'un engagement de non-concurrence prévu dans une entente intervenue entre Goodrich Corporation et Devtek Aerospace Inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, relativement à la fabrication de pistons.

Le 29 mai 2015, la Société a conclu un règlement final avec UTAS relativement au litige qui faisait suite à l'exécution d'un protocole de règlement le 27 mai 2015. Le règlement final comprend une entente relative à la prolongation de deux contrats existants conclus avec UTAS portant sur la fourniture de diverses pièces d'aéronefs et a été comptabilisé durant l'exercice 2015. Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2015, la Société a engagé des frais juridiques connexes de 1,5 million de dollars, ou 1,0 million de dollars après impôts.

#### *Frais de restructuration*

Le 16 janvier 2014, en raison de la baisse substantielle de la demande sur le marché secondaire des produits liés à la défense de la part du gouvernement américain, la Société a annoncé un plan visant l'optimisation et la consolidation de sa capacité de production, tout en améliorant davantage la productivité dans l'ensemble de l'entreprise. Ces initiatives s'inscrivaient dans la stratégie opérationnelle de la Société axée sur des centres d'excellence spécialisés. De plus, à la suite de l'acquisition d'APPH en février 2014, la Société a engagé des frais de restructuration liés à l'intégration des activités d'APPH, de son personnel et de son infrastructure technologique avec ses propres activités antérieures à l'acquisition. Ces initiatives étaient en grande partie achevées au 31 mars 2015.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2014, la Société avait enregistré des frais de restructuration de 0,8 million de dollars et 1,1 million de dollars, respectivement, liés à l'optimisation et la consolidation de la capacité de fabrication.

#### Résultat opérationnel

Les augmentations du résultat opérationnel, qui est passé de 5,9 % à 9,2 % des ventes pour le trimestre (hausse de 6,8 % à 9,2 % si l'on exclut les charges non récurrentes) et de 6,4 % à 7,6 % des ventes pour les six premiers mois de l'exercice (hausse de 7,0 % à 8,4 % si l'on exclut les charges non récurrentes), comparativement aux mêmes périodes du précédent exercice, sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

#### Frais financiers

Durant le trimestre, les frais financiers ont augmenté de 0,2 million de dollars par rapport à la période correspondante du précédent exercice, en raison principalement d'une hausse des frais d'intérêt liés à la facilité de crédit résultant d'une augmentation des emprunts ainsi que d'une augmentation des obligations au titre de contrats de location-financement.

Pour les six premiers mois de l'exercice, les frais financiers ont diminué de 0,4 million de dollars par rapport à la période correspondante du précédent exercice, en raison principalement d'une baisse des frais d'intérêt à la suite du remboursement d'une tranche de 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) sur le montant prélevé sur la facilité de crédit au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 ainsi que d'un ajustement de 0,2 million de dollars résultant de l'application d'un taux d'actualisation plus favorable aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements.

#### Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	7 183 \$	3 704 \$	12 122 \$	7 892 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	1 582	1 119
Taux d'imposition effectif	16,1 %	11,6 %	13,1 %	14,2 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,7 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %

Le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société pour le trimestre reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars). Lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, le taux d'imposition effectif de la Société reflétait principalement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (0,5 million de dollars).

Pour les six premiers mois de l'exercice, le taux d'imposition effectif sur le résultat de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable des taux d'imposition moins élevés auxquels les résultats des filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,8 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,1 million de dollars). Pour la période de six mois close le 30 septembre 2014, le taux d'imposition effectif de la Société reflétait essentiellement l'incidence favorable du taux d'imposition moins élevé auquel les résultats des filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,0 million de dollars), en partie contrebalancée par des différences permanentes (0,2 million de dollars).

### Résultat net

Pour le trimestre, le résultat net a atteint 6,0 millions de dollars, comparativement à 3,3 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice (ou 6,0 millions de dollars comparativement à 3,8 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts). Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat net s'est élevé à 10,5 millions de dollars, comparativement à 6,8 millions de dollars lors de la même période l'an dernier (ou 11,5 millions de dollars comparativement à 7,6 millions de dollars, si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), en raison essentiellement des facteurs susmentionnés.

Le bénéfice par action a augmenté durant les six premiers mois de l'exercice et est passé de 0,20 \$ l'an dernier à 0,29 \$ par action cette année (ou de 0,22 \$ l'an dernier à 0,32 \$ par action cette année si l'on exclut les charges non récurrentes, après impôts), calculé en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation plus élevé (36 082 923 contre 33 986 219) en raison de l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'appel public à l'épargne et de placements privés concomitants au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. Se reporter à la section traitant des activités de financement de la rubrique intitulée « *Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie* », que l'on retrouve sous « *Flux de trésorerie et sources de financement* » pour obtenir de plus amples renseignements sur l'émission d'actions.

### 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.

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.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat opérationnel	8 684 \$	4 974 \$	14 655 \$	10 866 \$
Charges non récurrentes	—	763	1 480	1 114
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>8 684 \$</b>	<b>5 737 \$</b>	<b>16 135 \$</b>	<b>11 980 \$</b>

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 153	431	1 582	1 119
Frais financiers	1 501	1 270	2 533	2 974
Charge d'amortissement	5 923	4 241	11 556	8 358
<b>BAIIA</b>	<b>14 607 \$</b>	<b>9 215 \$</b>	<b>26 211 \$</b>	<b>19 224 \$</b>
Charges non récurrentes	—	763	1 480	1 114
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>14 607 \$</b>	<b>9 978 \$</b>	<b>27 691 \$</b>	<b>20 338 \$</b>



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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	6 030 \$	3 273 \$	10 540 \$	6 773 \$
Charges non récurrentes, après impôts	—	566	1 009	822
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>6 030 \$</b>	<b>3 839 \$</b>	<b>11 549 \$</b>	<b>7 595 \$</b>
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,17 \$	0,09 \$	0,29 \$	0,20 \$
Charges non récurrentes, après impôts	—	0,02	0,03	0,02
<b>Bénéfice par action ajusté</b>	<b>0,17 \$</b>	<b>0,11 \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,22 \$</b>

## 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 200,0 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 75,0 millions de dollars, pendant toute la durée de la convention de crédit, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 septembre 2015, la Société avait prélevé un montant de 72,2 millions de dollars sur sa facilité de crédit, comparativement à un montant de 56,7 millions de dollars au 31 mars 2015. 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 :

Au	30 septembre 2015	31 mars 2015
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme <sup>(1)</sup>	133 927 \$	114 202 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 243	35 098
<b>Situation de dette nette</b>	<b>129 684 \$</b>	<b>79 104 \$</b>

<sup>(1)</sup> Excluant le montant net des frais de financement différés de 1,1 million de dollars au 30 septembre 2015 et de 1,3 million de dollars au 31 mars 2015.

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 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des périodes	14 804 \$	43 492 \$	35 098 \$	47 347 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 291	15 342	(4 416)	21 915
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 672)	(10 791)	(36 465)	(20 488)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 875)	1 087	9 357	1 831
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	695	1 812	669	337
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des périodes</b>	<b>4 243 \$</b>	<b>50 942 \$</b>	<b>4 243 \$</b>	<b>50 942 \$</b>

## 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 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	<b>12 939 \$</b>	7 804 \$	<b>24 382 \$</b>	16 282 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies	<b>(9 648)</b>	8 138	<b>(28 798)</b>	6 715
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	<b>3 291</b>	15 942	<b>(4 416)</b>	22 997
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées	—	(600)	—	(1 082)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>3 291 \$</b>	15 342 \$	<b>(4 416) \$</b>	21 915 \$

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2015, les augmentations respectives de 5,1 millions de dollars et 8,1 millions de dollars des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, s'expliquent essentiellement par une hausse du BAIIA en partie contrebalancée par une augmentation de la charge d'impôt différé.

La variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies peut être résumée de la façon suivante :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Comptes clients	<b>1 648 \$</b>	(1 495) \$	<b>5 105 \$</b>	2 243 \$
Stocks	<b>(5 708)</b>	2 314	<b>(8 892)</b>	2 072
Comptes fournisseurs et charges à payer, comptes fournisseurs - autres, et autres passifs (ci-après appelés « comptes fournisseurs »)	<b>(4 121)</b>	(1 362)	<b>(13 288)</b>	(9 909)
Provisions	<b>413</b>	304	<b>(7 491)</b>	(574)
Avances de clients	<b>(5 446)</b>	4 839	<b>(9 035)</b>	9 826
Impôts à payer et à recevoir	<b>(573)</b>	(1 018)	<b>(2 570)</b>	(637)
Autres, incluant l'incidence des variations des taux de change	<b>4 139</b>	4 556	<b>7 373</b>	3 694
	<b>(9 648) \$</b>	8 138 \$	<b>(28 798) \$</b>	6 715 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies est principalement attribuable à :

- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus; et,
- Une diminution des comptes fournisseurs et des comptes clients attribuable au niveau d'activité plus élevé au premier trimestre de l'exercice 2016 comparativement au deuxième trimestre.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2015, la variation nette négative des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies est principalement attribuable à :

- Une diminution des comptes fournisseurs et des comptes clients attribuable au niveau d'activité plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015 comparativement aux six premiers mois de l'exercice 2016;
- Une réduction nette des avances de clients faisant suite à la constatation de revenus;
- Une augmentation des stocks principalement liée aux programmes des Boeing B-777 et B-787; et
- Une réduction des provisions résultant du paiement effectué à la suite du règlement d'un litige.

Pour le trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2014, la variation nette positive des éléments hors trésorerie liés aux activités poursuivies avait été principalement attribuable à :

- Des augmentations des avances de clients et des facturations progressives découlant de paiements reçus relativement à des contrats à long terme; et
- Une réduction des stocks résultant d'une diminution du carnet de commandes lié à certains programmes de défense, en partie contrebalancée par un accroissement du carnet de commandes fermes dans le secteur commercial.

Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par une diminution des comptes fournisseurs résultant d'une baisse du volume des ventes en raison des vacances estivales et des arrêts de production dans les usines.

#### Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 146) \$	(5 156) \$	(23 032) \$	(14 335) \$
Dépôts – machinerie et équipement	(3 602)	(4 492)	(10 119)	(5 169)
Augmentation d'actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net	(2 125)	(1 366)	(3 515)	(1 414)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	201	223	201	430
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(12 672) \$</b>	<b>(10 791) \$</b>	<b>(36 465) \$</b>	<b>(20 488) \$</b>

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Acquisitions brutes d'immobilisations corporelles	7 840 \$	7 604 \$	25 739 \$	15 644 \$
Aide gouvernementale	(901)	(180)	(901)	(289)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6 939	7 424	24 838	15 355
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	207	(2 268)	4 192	(1 020)
Machinerie et équipement acquis par le biais de contrats de location-financement	—	—	(5 998)	—
<b>Acquisitions selon les états des flux de trésorerie</b>	<b>7 146 \$</b>	<b>5 156 \$</b>	<b>23 032 \$</b>	<b>14 335 \$</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 6,9 millions de dollars pour le trimestre (7,4 millions de dollars lors du précédent exercice) et à 24,8 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice (15,4 millions de dollars lors du précédent exercice) et étaient essentiellement liées au contrat des appareils B-777 et B-777X. Il est prévu que les acquisitions d'immobilisations corporelles pour l'ensemble de l'exercice 2016 s'élèveront à environ 75,0 millions de dollars, dont une tranche de 33,4 millions de dollars avait déjà été versée en dépôt pour de la machinerie et de l'équipement au 30 septembre 2015, comme l'illustre le bilan de la Société. Le montant restant d'environ 17,0 millions de dollars des investissements en immobilisations devrait être financé principalement au moyen de contrats de location-financement.

Le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X, le plus important jamais accordé aux activités de trains d'atterrissage de la Société, porte sur la fourniture de systèmes complets de trains d'atterrissage, y compris les trains d'atterrissage principaux et avant, ainsi que la contrefiche longitudinale du train avant. Le contrat englobe aussi la fabrication de pièces de rechange qui seront vendues par Boeing sur le marché secondaire. Aux termes du contrat pluriannuel, les livraisons commenceront au début de l'année civile 2017, avec une option de prolongation du contrat jusqu'en 2028. Au 30 septembre 2015, la Société avait effectué des investissements de 100,9 millions de dollars relativement à ce contrat comprenant l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 68,4 millions de dollars et des dépôts sur de la machinerie et de l'équipement d'un montant cumulatif de 32,5 millions de dollars.

## Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Augmentation de la dette à long terme	528 \$	1 316 \$	14 178 \$	19 936 \$
Remboursement de la dette à long terme	(2 547)	(479)	(5 081)	(66 311)
Émission d'actions ordinaires	144	250	260	48 206
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 875) \$	1 087 \$	9 357 \$	1 831 \$

L'augmentation de la dette à long terme au cours des six premiers mois de l'exercice découle principalement d'un montant de 13,3 millions de dollars (10,0 millions de dollars US) prélevé sur la facilité de crédit de la Société visant à financer l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2014, la Société avait émis 4 307 676 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,36 \$ par action pour une contrepartie nette de 48,2 millions de dollars, essentiellement dans le cadre d'un appel public à l'épargne et de placements concomitants. Le produit net de l'émission, ainsi qu'un montant de 16,2 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit de la Société, ont servi à rembourser 59,3 millions de dollars US (63,6 millions de dollars) de dette au titre de la facilité de crédit. Ces opérations expliquent en grande partie les variations des flux de trésorerie liées au remboursement de la dette à long terme et à l'émission d'actions ordinaires.

Au 30 septembre 2015, 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.

## Situation financière

### Capital émis

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	35 962 098	75 420 \$	35 949 445	75 304 \$
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	2 400	27	2 400	27
Actions émises au comptant dans le cadre du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat	13 648	139	26 301	255
Solde de clôture	35 978 146	75 586 \$	35 978 146	75 586 \$

Au 9 novembre 2015, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 35 987 088.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Six mois clos les 30 septembre	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	892 846	9,98 \$	747 346	9,84 \$
Options octroyées	—	—	145 500	10,71
Options exercées	(2 400)	2,02	(2 400)	2,02
Solde de clôture	890 446	10,00 \$	890 446	10,00 \$

Au 30 septembre 2015, 1 637 381 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'options sur actions, comparativement à 1 639 781 au 31 mars 2015, et 176 392 actions ordinaires étaient réservées pour émission éventuelle aux termes du régime d'actionnariat et d'incitation à l'actionnariat, comparativement à 202 693 au 31 mars 2015.

Au 9 novembre 2015, le nombre d'options en circulation s'élevait à 890 446.

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

Le fonds de roulement de la Société s'établissait comme suit aux dates suivantes :

	30 septembre 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à court terme	229 240 \$	255 943 \$	(26 703) \$	(10,4) %
Passif à court terme	116 130	146 227	(30 097)	(20,6) %
Fonds de roulement net	113 110 \$	109 716 \$	3 394 \$	3,1 %
Ratio du fonds de roulement	1,97	1,75		

La diminution de 26,7 millions de dollars de l'actif courant est principalement attribuable à des baisses de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (30,9 millions de dollars) et des comptes clients (5,1 millions de dollars), en partie contrebalancées par une augmentation des stocks (8,9 millions de dollars), comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

La diminution de 30,1 millions de dollars du passif courant est principalement attribuable à :

- Une baisse des comptes fournisseurs et charges à payer (10,3 millions de dollars), résultant essentiellement d'un niveau d'activité saisonnière plus élevé au quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- Une baisse nette des avances de clients (9,0 millions de dollars) à la suite de la constatation de revenus;
- Une baisse des provisions (7,5 millions de dollars) à la suite essentiellement d'un paiement relatif au règlement d'un litige; et,
- Une baisse des comptes fournisseurs – autres et autres passifs (4,5 millions de dollars) découlant essentiellement du paiement d'immobilisations corporelles en lien principalement avec le contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X.

### 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 septembre 2015	31 mars 2015	Variation	
Actif à long terme	358 198 \$	319 510 \$	38 688 \$	12,1 %
Passif à long terme	154 042 \$	135 771 \$	18 271 \$	13,5 %
Capitaux propres	317 266 \$	293 455 \$	23 811 \$	8,1 %
Ratio de la dette à long terme/capitaux propres	0,40:1	0,36:1		
Ratio de la dette nette/capitaux propres <sup>(1)</sup>	0,41:1	0,27:1		

<sup>(1)</sup> Se définit comme la dette à long terme totale, incluant la tranche à court terme, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, sur les capitaux propres.

La hausse de 38,7 millions de dollars de l'actif à long terme est principalement attribuable à des augmentations des immobilisations corporelles (20,6 millions de dollars) et des dépôts versés pour de la machinerie et de l'équipement (10,1 millions de dollars), en grande partie liés au contrat des Boeing B-777 et B-777X.

La hausse de 18,3 millions de dollars du passif à long terme s'explique principalement par une augmentation de 20,4 millions de dollars de la dette à long terme. Cette augmentation est attribuable au prélèvement d'un montant supplémentaire sur la facilité de crédit (13,3 millions de

dollars ou 10,0 millions de dollars US) et à un accroissement des obligations au titre de contrats de location-financement (4,7 millions de dollars) en lien essentiellement avec le contrat des Boeing B-777 et B-777X.

L'augmentation des capitaux propres est principalement attribuable au résultat global de 23,0 millions de dollars, constitué principalement du résultat net de 10,5 millions de dollars et de l'incidence des fluctuations de change de 11,5 millions de dollars incluse dans les autres éléments du résultat global. Se reporter aux états du résultat global des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 afin d'obtenir de plus amples renseignements.

## Renseignements supplémentaires

### Engagements et instruments dérivés

#### Engagements

La Société a passé des commandes pour de la machinerie et de l'équipement qui n'ont pas encore été livrés aux installations de la Société. Au 30 septembre 2015, le montant de ces commandes en cours se chiffrait à 18,2 millions de dollars (34,8 millions de dollars au 31 mars 2015), déduction faite de dépôts connexes de 33,4 millions de dollars (23,3 millions de dollars au 31 mars 2015) inclus au bilan de la Société. Au 30 septembre 2015, une tranche de 7,9 millions de dollars (32,4 millions de dollars au 31 mars 2015) de ces commandes en cours, déduction faite des dépôts versés, était liée au contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X.

#### Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2015, la Société avait des contrats de change à terme pour la vente de 113,5 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1734 (dollar canadien par rapport au dollar US, « \$ CA/\$ US »). Au 31 mars 2015, ces contrats totalisaient 119,0 millions de dollars US à un taux de change moyen pondéré de 1,1297 \$ CA/\$ US. Au 30 septembre 2015, ces contrats viendront à échéance à différentes dates entre les mois d'octobre 2015 et d'avril 2018, mais la plupart d'entre eux au cours du présent exercice et du prochain.

#### Ententes de swap de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015 et 31 mars 2015, la Société avait conclu une entente de swap de taux d'intérêt pour un montant nominal total de 10,0 millions de dollars US fixant le TIOL américain à 2,04 % et échéant en décembre 2015. De même, la Société avait conclu deux autres ententes de swap de taux d'intérêt, pour un montant nominal total de 15,0 millions de dollars US. Ces ententes de swap de taux d'intérêt fixent le TIOL américain à 1,65 % pour la première tranche de 5,0 millions de dollars US à compter de mars 2014, et à 2,38 % pour la deuxième tranche de 10,0 millions de dollars US à compter de décembre 2015, jusqu'à leur échéance en 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

Le 22 juin 2015, la Société a conclu une entente de swap sur actions avec une institution financière afin de gérer le risque lié aux flux de trésorerie et de réduire l'effet sur ses résultats des fluctuations du cours de ses actions visées par les régimes d'unités d'actions différées (« UAD ») et d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »).

Aux termes de cette entente, après règlement, la Société obtient un paiement pour toute plus-value du cours des actions tandis qu'elle effectue un paiement à l'institution financière pour toute dépréciation du cours de l'action. L'effet net de l'entente de swap sur actions compense en partie les fluctuations du cours des actions de la Société qui influent sur la valeur des UAD et UAR inclus dans les frais de vente et d'administration de la Société.

Au 30 septembre 2015, l'entente de swap sur actions visait 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 2016.

## 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 de la période de six mois close le 30 septembre 2015 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 2015. 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 de la période de six mois close le 30 septembre 2015, autres que ceux décrits ailleurs dans la présente analyse.

## Données financières trimestrielles

Données financières pour les trimestres clos les :

	Exercice 2016		Exercice 2015				Exercice 2014	
	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013
Ventes	94 518 \$	98 237 \$	106 054 \$	88 368 \$	84 086 \$	86 408 \$	91 212 \$	61 448 \$
Résultat opérationnel	8 684	5 971	(2 490)	(7 410)	4 974	5 892	3 898	4 149
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	8 684	7 451	10 730	6 711	5 737	6 243	9 419	5 265
BAIIA <sup>(1)</sup>	14 607	11 604	2 679	10 942	9 215	10 009	7 728	7 170
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	14 607	13 084	15 899	11 544	9 978	10 360	13 249	8 286
Résultat net (perte nette)	6 030	4 510	(1 640)	(1 909)	3 273	3 500	1 230	2 608
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	6 030	5 519	7 456	4 361	3 839	3 756	5 953	3 697
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice (perte) par action - de base et dilué	0,17 \$	0,13 \$	(0,05) \$	(0,05) \$	0,09 \$	0,11 \$	0,04 \$	0,08 \$
Bénéfice par action ajusté <sup>(1)</sup>	0,17	0,15	0,21	0,12	0,11	0,12	0,19	0,12
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	36,1	36,1	36,1	36,0	36,0	31,9	31,7	31,7

<sup>(1)</sup> 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.

## Perspectives <sup>(1)</sup>

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 »), au cours de l'année civile 2015, le marché des passagers devrait connaître une croissance robuste de 6,7 %, tandis que le volume de fret aérien devrait croître de 5,5 % <sup>(2)</sup>.

Dans le créneau des avions commerciaux gros porteurs, Boeing et Airbus procèdent à des augmentations des cadences prévues de production de plusieurs programmes d'envergure jusqu'à la fin de l'année civile 2018, en plus de prévoir le lancement de versions plus économes en carburant d'appareils existants au cours des prochaines années. Les carnets de commandes des deux avionneurs demeurent bien remplis et représentent plus de huit années de production aux cadences actuelles <sup>(3)</sup>.

Dans le marché des jets d'affaires, bien que les livraisons aient légèrement fléchi durant la première moitié de l'année civile 2015, des signes positifs semblent indiquer que les conditions de marché s'améliorent, notamment la progression du nombre de déplacements d'avions d'affaires aux États-Unis et le recul sur douze mois de la proportion de la flotte des avions d'affaires à vendre. Plus important encore, l'entrée en service prévue et l'accélération de la production de modèles de jets d'affaires pour lesquels Héroux-Devtek a conçu le train d'atterrissage devraient donner lieu à une croissance soutenue des activités de la Société dans ce marché <sup>(4)</sup>.

Dans le marché de l'aérospatiale liée à la défense, l'entente budgétaire récemment conclue procure du financement supplémentaire pour les deux prochains exercices financiers 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, jumelé aux programmes d'envergure auxquels elle participe, apporte également une certaine stabilité.

Le solide bilan de la Société jumelé aux fonds disponibles en vertu de sa facilité de crédit permettra à Héroux-Devtek de financer la portion restante d'environ 17,0 millions de dollars de ses dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice 2016, principalement liées au contrat portant sur la fabrication des trains d'atterrissage des appareils Boeing B-777 et B-777X.

Au 30 septembre 2015, le carnet de commandes fermes de Héroux-Devtek s'élevait à 426,5 millions de dollars, contre 459,0 millions de dollars au début de l'exercice. Malgré ce carnet de commandes bien rempli et les solides relations d'affaires qu'elle entretient avec ses clients, la Société continuera d'accroître sa productivité et de réduire sa base de coûts afin de demeurer concurrentielle compte tenu du caractère de plus en plus mondial de l'industrie aérospatiale.

Pour l'exercice en cours qui prendra fin le 31 mars 2016, Héroux-Devtek anticipe que ses ventes connaîtront une croissance interne d'environ 10 %, en supposant que les devises demeurent stables. Compte tenu des forces motrices de ses principaux marchés et de la stabilité des devises, la Société prévoit que la croissance interne de ses ventes dans le marché de l'aérospatiale commerciale dépassera 10 %, tandis que dans le marché de l'aérospatiale de la défense, les ventes devraient enregistrer une légère croissance sur une base comparable.

Sur un horizon à plus long terme, la performance de Héroux-Devtek sera stimulée par la croissance de ses activités opérationnelles en Europe, le démarrage du contrat des appareils Boeing B-777 et B-777X, l'accélération de certains programmes de conception de trains d'atterrissage, la réalisation de l'augmentation prévue des cadences de production des grands avionneurs, une reprise soutenue dans le marché des jets d'affaires et une stabilisation des conditions dans le secteur de la défense.

Grâce à ces facteurs clés de croissance, la Société croit pouvoir réaliser des ventes d'environ 500,0 millions de dollars d'ici son exercice financier 2019, en supposant qu'aucune autre acquisition ne soit réalisée.

## 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 9 novembre 2015. 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](http://www.sedar.com) ou sur le site Web de la Société au [www.herouxdevtek.com](http://www.herouxdevtek.com).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Source : IATA, *Performance économique de l'industrie du transport aérien*, juin 2015.

<sup>(3)</sup> Sources : Communiqués de presse d'Airbus publiés les 27 février 2015, 4 novembre 2014 et 24 février 2014. Communiqués de presse de Boeing publiés les 2 octobre 2014, 24 janvier 2014 et 31 octobre 2013.

<sup>(4)</sup> Sources : General Aviation Manufacturers Association, Federal Aviation Administration, JetNet, Teal Group.