



RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre clos le 31 décembre 2019

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	3
<i>Déclarations prospectives</i>	3
<i>Faits saillants</i>	4
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	5
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	8
<i>Acquisitions d'entreprises</i>	10
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	12
<i>Facilités de crédit et situation de dette nette</i>	12
<i>Évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	13
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	15
SITUATION FINANCIÈRE	16
<i>Capital émis</i>	16
<i>Bilans consolidés</i>	16
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	17
<i>Opérations sur devises</i>	17
<i>Instruments dérivés</i>	18
<i>Nouvelles normes comptables</i>	18
<i>Contrôles internes et procédures</i>	21
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	21
<i>Risques et incertitudes</i>	21
<i>Prévisions</i>	22
<i>Informations aux actionnaires</i>	22

APERÇU GÉNÉRAL

Le présent rapport de gestion vise à fournir au lecteur un aperçu de l'évolution de la situation financière de Héroux-Devtek inc. et de ses filiales («Héroux-Devtek», la «Société» ou la «direction») entre le 31 mars 2019 et le 31 décembre 2019. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019 à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le présent rapport de gestion se fonde sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, et doit être lu avec ceux-ci ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 mars 2019, lesquels sont tous disponibles sur le site Web de la Société à l'adresse www.herouxdevtek.com et sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport sont exprimés en milliers de dollars canadiens. Le présent rapport de gestion a été approuvé par le comité d'audit et le conseil d'administration de la Société le 5 février 2020.

Mesures financières conformes et non conformes aux IFRS

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

Importance relative de l'information

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

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations du présent rapport de gestion, y compris celles présentées dans la rubrique intitulée «Prévisions», sont des déclarations prospectives assujetties à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui peuvent faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent de manière importante de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces déclarations. Ces déclarations sont faites dans le but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière et les perspectives de la Société, et de présenter l'évaluation par la direction des projets et activités à venir, et pourraient ne pas être appropriées à d'autres fins.

Les déclarations prospectives sont soumises à des facteurs qui comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact des conditions économiques mondiales; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements; l'intensification de la concurrence; une pénurie de personnel ou de gestionnaires qualifiés; la disponibilité et les fluctuations des prix des matières premières; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt; et les incidences des méthodes comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, consultez la rubrique intitulée «Gestion du risque» du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2019. La présente liste de facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive et le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Ventes	157 253 \$	144 528 \$	446 196 \$	325 963 \$
Résultat opérationnel	13 466	11 904	34 356	22 050
Résultat opérationnel ajusté ¹	13 466	13 973	34 971	25 355
BAlIA ajusté ¹	24 563	22 883	67 582	48 303
Résultat net	8 705	7 390	21 455	14 236
Résultat net ajusté ¹	8 705	9 367	21 971	17 558
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 664	12 651	25 863	32 788
Flux de trésorerie disponibles ¹	7 939	11 901	13 599	26 421
<i>En dollars par action</i>				
BPA – de base et dilué	0,24 \$	0,20 \$	0,60 \$	0,39 \$
BPA ajusté ¹	0,24	0,26	0,61	0,48
<i>Aux</i>			31 décembre 2019	30 septembre 2019
Carnet de commandes fermes ²			839 000 \$	769 000 \$

¹ Mesure financière non conforme aux IFRS. Consultez la rubrique intitulée «Mesures financières non conformes aux IFRS» dans la section Résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

² Correspond aux commandes fermes.

- Le carnet de commandes a augmenté pour s'établir à 839 millions de dollars, par rapport à 769 millions de dollars au 30 septembre 2019, surtout en raison d'une augmentation de la demande pour nos produits dans le secteur de la défense visés par des contrats à long terme.
- Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, la Société a réalisé des ventes consolidées de 157,3 millions de dollars, un résultat d'exploitation de 13,5 millions de dollars et un BAlIA ajusté de 24,6 millions de dollars, en regard de respectivement 144,5 millions de dollars, 11,9 millions de dollars et 22,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le 25 janvier 2020, The Boeing Company a réalisé le premier vol du Boeing 777X pour lequel la Société fournit des systèmes complets de trains d'atterrissage.
- Au cours du trimestre, la Société a conclu une entente portant sur la prolongation de sa facilité renouvelable, faisant passer l'échéance de mai 2022 à décembre 2024.

Prévisions

- En février 2020, les prévisions relatives aux ventes pour l'exercice 2020, qui se situaient entre 580 millions de dollars et 600 millions de dollars, ont été revues à la hausse par la direction afin de refléter la croissance plus forte que prévu et s'établissent maintenant entre 600 millions de dollars et 610 millions de dollars.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 31 décembre			Neuf mois clos les 31 décembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Ventes	157 253 \$	144 528 \$	12 725 \$	446 196 \$	325 963 \$	120 233 \$
Marge brute	26 829	24 927	1 902	73 268	53 466	19 802
Frais de vente et d'administration	13 363	10 954	2 409	38 297	28 111	10 186
Résultat opérationnel ajusté ¹	13 466	13 973	(507)	34 971	25 355	9 616
Éléments non récurrents	—	2 069	(2 069)	615	3 305	(2 690)
Résultat opérationnel	13 466	11 904	1 562	34 356	22 050	12 306
Frais financiers nets	2 906	2 764	142	8 379	5 409	2 970
Charge d'impôt sur le résultat	1 855	1 750	105	4 522	2 405	2 117
Résultat net	8 705 \$	7 390 \$	1 315 \$	21 455 \$	14 236 \$	7 219 \$
Résultat net ajusté ¹	8 705 \$	9 367 \$	(662) \$	21 971 \$	17 558 \$	4 413 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	17,1 %	17,2 %	-10 pdb	16,4 %	16,4 %	0 pdb
Frais de vente et d'administration	8,5 %	7,6 %	90 pdb	8,6 %	8,6 %	0 pdb
Résultat opérationnel	8,6 %	8,2 %	40 pdb	7,7 %	6,8 %	90 pdb
Résultat opérationnel ajusté ¹	8,6 %	9,7 %	-110 pdb	7,8 %	7,8 %	0 pdb
<i>En dollars par action</i>						
BPA – de base et dilué	0,24 \$	0,20 \$	0,04 \$	0,60 \$	0,39 \$	0,21 \$
BPA ajusté ¹	0,24 \$	0,26 \$	(0,02) \$	0,61 \$	0,48 \$	0,13 \$

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

Ventes

Les ventes par secteur s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre					
	2019	2018	Acquisitions	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	73 203 \$	65 493 \$	9 848 \$	302 \$	(2 440) \$	(3,7) %
Défense ¹	84 050	79 035	924	236	3 855	4,9 %
Total	157 253 \$	144 528 \$	10 772 \$	538 \$	1 415 \$	1,0 %

	Neuf mois clos les 31 décembre					
	2019	2018	Acquisitions	Incidence des taux de change	Variation nette	
Commercial	211 782 \$	158 279 \$	43 127 \$	1 597 \$	8 779 \$	5,5 %
Défense ¹	234 414	167 684	48 393	1 768	16 569	9,9 %
Total	446 196 \$	325 963 \$	91 520 \$	3 365 \$	25 348 \$	7,8 %

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

Les ventes ont augmenté de 144,5 millions de dollars à 157,3 millions de dollars, soit 8,8 %, pour le trimestre considéré comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et de 326,0 millions de dollars à 446,2 millions de dollars, soit 36,9 %, pour la période de neuf mois considérée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les acquisitions récentes ont compté pour respectivement 10,8 millions de dollars et 91,5 millions de dollars de la hausse pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019. Les fluctuations des taux de change ont eu une incidence nette favorable sur les ventes de respectivement 0,5 million de dollars et 3,4 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019.

Les sections qui suivent portent sur les variations des ventes par secteur, compte non tenu des acquisitions et de l'incidence des fluctuations des taux de change par rapport à l'exercice précédent :

Commercial

Pour le trimestre considéré, la baisse nette de 2,4 millions de dollars des ventes commerciales s'explique surtout par la baisse des exigences relatives aux services après-vente.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2019, la hausse nette de 8,8 millions de dollars des ventes commerciales s'explique principalement par une augmentation des livraisons pour les programmes des Boeing 777 et 777X.

Défense

Les hausses nettes de respectivement 3,9 millions de dollars et 16,6 millions de dollars dans les ventes liées au secteur de la défense pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019 s'expliquent principalement par :

- une augmentation de la demande pour les services après-vente dans le cadre des programmes C-130 et KC-135 menés conjointement avec AAR et le programme Sikorsky H-60;
- l'augmentation de la cadence de production pour le programme Lockheed Martin F-35;
- une hausse de la demande de pièces de rechange pour le programme Northrop Grumman RQ-4.

Ces éléments positifs ont été en partie contrebalancés par un recul des livraisons de pièces de rechange au gouvernement américain.

Marge brute

Les bonnes performances de Beaver et de CESA, contrebalancées par l'effet temporairement dilutif des marges des entreprises acquises récemment, a donné lieu à une marge brute exprimée en pourcentage des ventes relativement stable pour le trimestre comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

La période de neuf mois a par ailleurs subi les répercussions de la hausse des coûts de fabrication à notre usine de Longueuil par rapport à l'exercice précédent.

L'incidence nette des fluctuations des taux de change a été négligeable tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019.

Frais de vente et d'administration

Si l'on exclut les gains et pertes découlant de la conversion d'éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont représenté respectivement 8,1 % et 8,4 % des ventes pour le trimestre et la période de neuf mois, en regard de respectivement 8,1 % et 8,9 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La baisse pour la période de neuf mois considérée s'explique surtout par la hausse du volume des ventes.

Éléments non récurrents

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Éléments non récurrents du résultat opérationnel				
Frais liés aux acquisitions	— \$	2 069 \$	615 \$	3 305 \$
	— \$	2 069 \$	615 \$	3 305 \$
Éléments non récurrents des frais financiers				
Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés	— \$	— \$	— \$	391 \$
	— \$	— \$	— \$	391 \$

Frais liés aux acquisitions

Ces frais comprennent essentiellement des honoraires professionnels et autres frais relatifs à l'acquisition d'Alta au cours du présent exercice et aux acquisitions de CESA et Beaver au cours de l'exercice précédent.

Pertes nettes sur certains instruments financiers dérivés

Ces pertes se rapportent aux instruments financiers dérivés acquis dans le but d'atténuer le risque de fluctuation du taux de change et des taux d'intérêt à l'égard du prix d'achat et du financement de l'acquisition de CESA au cours de l'exercice précédent.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté pour passer de 8,2 % à 8,6 % des ventes (diminution de 9,7 % à 8,6 % des ventes si l'on exclut les éléments non récurrents) pour le trimestre considéré, et de 6,8 % à 7,7 % des ventes (stable à 7,8 % si l'on exclut les éléments non récurrents) pour la période de neuf mois considérée, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces variations sont principalement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, les fluctuations des taux de change ont eu une incidence nette défavorable de respectivement 1,1 million de dollars et 1,5 million de dollars (soit 0,7 % et 0,3 % des ventes) sur le résultat opérationnel du trimestre et de la période de neuf mois considérés.

Frais financiers nets

	Trimestres clos les 31 décembre			Neuf mois clos les 31 décembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Intérêts sur la dette à long terme ¹	1 613 \$	1 870 \$	(257) \$	4 996 \$	3 270 \$	1 726 \$
Intérêts sur les prêts des autorités gouvernementales	963	682	281	2 226	1 874	352
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(20)	(90)	70	(74)	(754)	680
Autres charges d'intérêts	350	302	48	1 231	1 019	212
	2 906 \$	2 764 \$	142 \$	8 379 \$	5 409 \$	2 970 \$
	Aux					
	31 décembre 2019	31 mars 2019	Variation	31 décembre 2019	31 mars 2018	Variation
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	279 028 \$	260 306 \$	18 722 \$	279 028 \$	131 041 \$	147 987 \$

¹ Se reporter à la rubrique intitulée «Nouvelles normes comptables» dans la section Renseignements supplémentaires pour des renseignements sur l'incidence de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location.

La hausse nette de 3,0 millions de dollars des frais financiers pour la période de neuf mois considérée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent découle principalement des frais d'intérêts plus élevés liés au financement des quatre acquisitions réalisées depuis le 30 juin 2018, ainsi que de l'incidence de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location, le 1^{er} avril 2019 (0,9 million de dollars). La dette à long terme s'élevait à 279,0 millions de dollars au 31 décembre 2019, en regard de 131,0 millions de dollars au 31 mars 2018.

Charge d'impôt sur le résultat

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	10 560 \$	9 140 \$	25 977 \$	16 641 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 855	1 750	4 522	2 405
Taux d'imposition effectif	17,6 %	19,1 %	17,4 %	14,5 %
Taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	26,5 %	26,6 %	26,5 %	26,6 %

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 1,0 million de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (1,5 million de dollars pour l'exercice 2019), en partie contrebalancée par des dépenses non déductibles totalisant 0,1 million de dollars (0,7 million de dollars pour l'exercice 2019).

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2019, le taux d'imposition effectif de la Société reflète essentiellement l'incidence favorable de 3,0 millions de dollars des taux d'imposition auxquels les résultats de filiales étrangères de la Société sont assujettis (3,1 millions de dollars pour l'exercice 2019), en partie contrebalancée par des dépenses non déductibles totalisant 0,3 million de dollars (1,1 million de dollars pour l'exercice 2019).

Résultat net

Le résultat net a augmenté, passant de 7,4 millions de dollars à 8,7 millions de dollars pour le trimestre (diminution de 9,4 millions de dollars à 8,7 millions de dollars, compte non tenu des éléments non récurrents, après impôts) et de 14,2 millions de dollars à 21,5 millions de dollars pour la période de neuf mois (progression de 17,6 millions de dollars à 22,0 millions de dollars, compte non tenu des éléments non récurrents, après impôts) comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs susmentionnés.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le présent rapport de gestion est fondé sur les résultats établis selon les IFRS et selon les mesures financières non conformes aux IFRS suivantes :

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

Ces mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc possible qu'elles ne soient pas comparables à des mesures similaires publiées par d'autres émetteurs. La direction estime qu'elles procurent aux investisseurs des renseignements utiles pour leur permettre d'évaluer la rentabilité de la Société, ainsi que de comparer ses résultats d'une période à l'autre et avec ceux de ses pairs qui utilisent des mesures similaires.

La direction ne voit pas ces mesures comme des substituts aux mesures conformes aux IFRS ou comme des mesures supérieures à celles-ci puisque, souvent, elles ne reflètent pas entièrement les coûts de la période, les coûts à long terme des décisions de financement ou d'investissement ou l'incidence d'événements qui ne découlent pas des activités d'exploitation.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements de ces mesures financières avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables, ainsi que des renseignements additionnels sur ce qu'elles représentent, à l'exception des flux de trésorerie disponibles. Pour le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, se reporter à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat opérationnel	13 466 \$	11 904 \$	34 356 \$	22 050 \$
Éléments non récurrents	—	2 069	615	3 305
Résultat opérationnel ajusté	13 466 \$	13 973 \$	34 971 \$	25 355 \$

La direction est d'avis que le résultat opérationnel ajusté procure aux investisseurs une autre mesure leur permettant d'évaluer la rentabilité future de la Société en excluant du résultat opérationnel l'incidence d'événements qui ne devraient pas faire partie du cours normal des activités futures de la Société ou qui ne découlent pas de ses activités d'exploitation.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	8 705 \$	7 390 \$	21 455 \$	14 236 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 855	1 750	4 522	2 405
Frais financiers nets	2 906	2 764	8 379	5 409
Charge d'amortissement	11 097	8 910	32 611	22 948
BAIIA	24 563 \$	20 814 \$	66 967 \$	44 998 \$
Éléments non récurrents	—	2 069	615	3 305
BAIIA ajusté	24 563 \$	22 883 \$	67 582 \$	48 303 \$

La direction est d'avis que le BAIIA et le BAIIA ajusté procurent des renseignements utiles sur les activités quotidiennes de la Société puisqu'ils excluent du résultat les facteurs qui reflètent davantage les décisions de financement et d'investissement à long terme que le rendement à court terme.

Le BAIIA ajusté, en outre, constitue une autre mesure permettant d'évaluer le résultat opérationnel futur de la Société en excluant l'incidence d'événements qui ne devraient pas faire partie du cours normal des activités futures de la Société ou qui ne découlent pas de ses activités d'exploitation. La direction utilise aussi le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement opérationnel, ainsi que comme critère pour la rémunération fondée sur le rendement de certains employés.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	8 705 \$	7 390 \$	21 455 \$	14 236 \$
Éléments non récurrents, après impôts	—	1 977	516	3 322
Résultat net ajusté	8 705 \$	9 367 \$	21 971 \$	17 558 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(99)	—	(457)	—
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la société mère	8 804 \$	9 367 \$	22 428 \$	17 558 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,24 \$	0,20 \$	0,60 \$	0,39 \$
Éléments non récurrents, après impôts	—	0,06	0,01	0,09
Bénéfice par action ajusté	0,24 \$	0,26 \$	0,61 \$	0,48 \$

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

Les flux de trésorerie disponibles sont expliqués et rapprochés dans la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition d'Alta

Le 7 juin 2019, la Société a conclu l'acquisition de la totalité des actions d'Alta Précision Inc. («Alta») pour un montant de 18,6 millions de dollars, y compris un solde de prix de vente de 0,5 million de dollars et la prise en charge de la dette nette en cours d'Alta d'un montant de 0,9 million de dollars. Situé à Montréal, au Canada, Alta est un fabricant de composantes de train d'atterrissage de haute précision. Cette acquisition permet d'étendre la gamme de produits de la Société destinés au secteur commercial en donnant accès à de nouveaux programmes et à du contenu supplémentaire sur des plateformes existantes. L'acquisition a été financée au moyen des facilités de crédit disponibles de la Société et a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises.

Alta était actionnaire minoritaire de Tekalia. À la suite de l'acquisition, la Société a accru sa participation dans Tekalia, la faisant passer de 60 % au 31 mars 2019 à 67 %.

Prix d'achat

La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'exercice 2020, tout excédent étant affecté au goodwill, a été préparée selon la méthode de l'acquisition, comme suit :

Paiement en espèces	17 149 \$
Dette à long terme prise en charge ¹	903
Solde de prix de vente à payer	500
Prix d'achat total	18 552 \$

¹ Excluant les obligations locatives liées à IFRS 16.

Répartition du prix d'achat

	Répartition initiale du prix d'achat présentée	Ajustements et reclassements	Répartition ajustée du prix d'achat
Comptes clients	1 451 \$	4 \$	1 455 \$
Stocks	11 374	193	11 567
Autres actifs à court terme	439	(63)	376
	13 264	134	13 398
Immobilisations corporelles, y compris les actifs au titre de droits d'utilisation	18 040	1 506	19 546
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	—	2 797	2 797
Actifs d'impôt différé	—	1 858	1 858
Autres actifs à long terme	264	—	264
Participation dans Tekalia	544	—	544
Total des actifs identifiables	32 112 \$	6 295 \$	38 407 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	6 866	(237)	6 629
Avances de clients et facturations progressives	2 872	—	2 872
Provisions	906	6 012	6 918
Dette à long terme ¹	6 844	—	6 844
Total des passifs identifiables	17 488 \$	5 775 \$	23 263 \$
Actifs et passifs identifiables, montant net	14 624	520	15 144
Goodwill et autres actifs incorporels	3 928	(3 928)	—
Goodwill	—	3 408	3 408
Prix d'achat total	18 552 \$	— \$	18 552 \$

¹ Correspond aux obligations locatives.

Au cours du trimestre précédent clos le 30 septembre 2019, la Société a modifié son évaluation de la juste valeur de certains contrats avec des clients, immobilisations corporelles et actifs incorporels à durée d'utilité déterminée. La répartition du prix d'achat demeure préliminaire en ce qui a trait à ces éléments et à leur incidence fiscale, jusqu'à ce que la direction ait recueilli toute l'information jugée nécessaire pour finaliser le processus. Aucun changement n'a été apporté à la répartition du prix d'achat au cours du trimestre clos le 31 décembre 2019.

Acquisition de CESA

Au cours du trimestre précédent clos le 30 septembre 2019, la Société a procédé à l'évaluation définitive de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge de Compañía Española de Sistemas Aeronauticos S.A. («CESA»). Les ajustements et reclassements découlent principalement de l'évaluation définitive des coûts et des passifs associés à des programmes aérospatiaux particuliers. Aucun changement n'a été apporté à la répartition du prix d'achat au cours du trimestre clos le 31 décembre 2019.

Répartition du prix d'achat

	Répartition initiale du prix d'achat présentée	Ajustements et reclassements	Répartition définitive du prix d'achat
Comptes clients	28 293 \$	— \$	28 293 \$
Stocks	36 692	—	36 692
Impôts à recevoir	505	—	505
Autres actifs à court terme	596	—	596
	66 086	—	66 086
Immobilisations corporelles	44 923	—	44 923
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	40 407	—	40 407
Autres actifs à long terme – crédits d'impôt à recevoir	7 843	—	7 843
Total des actifs identifiables	159 259 \$	— \$	159 259 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	16 773	—	16 773
Provisions	11 897	4 506	16 403
Avances de clients et facturations progressives	4 188	—	4 188
	32 858	4 506	37 364
Provisions	4 308	—	4 308
Passifs d'impôt différé	3 465	(1 126)	2 339
Autres passifs – comptes fournisseurs à long terme	4 365	—	4 365
Total des passifs identifiables	44 996 \$	3 380 \$	48 376 \$
Actifs et passifs identifiables, montant net	114 263	(3 380)	110 883
Goodwill	81 553	3 380	84 933
Total du prix d'achat	195 816 \$	— \$	195 816 \$

FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉS DE CRÉDIT ET SITUATION DE DETTE NETTE

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

La Société dispose d'une facilité renouvelable consentie par un syndicat de cinq banques à charte canadienne et leurs sociétés affiliées ou succursales américaines, ainsi que par la succursale canadienne d'une banque américaine. Cette facilité permet à la Société et à ses filiales d'emprunter un montant pouvant atteindre 250,0 millions de dollars, en dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, en livres sterling ou en euros. Elle comprend également une clause accordéon qui permet d'augmenter le crédit disponible d'un montant additionnel de 100,0 millions de dollars pendant toute la durée de la convention de crédit, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au cours du trimestre considéré, la Société a conclu avec son syndicat bancaire une entente portant sur la prolongation de sa facilité renouvelable, faisant passer l'échéance de mai 2022 à décembre 2024.

Au 31 décembre 2019, la Société avait prélevé un montant de 88,3 millions de dollars sur la facilité renouvelable, comparativement à 94,9 millions de dollars au 31 mars 2019. Cette diminution est surtout attribuable à un remboursement de 12,0 millions de dollars américains (15,9 millions de dollars), après le prélèvement de 9,0 millions de dollars américains (12,1 millions de dollars) pour financer l'acquisition d'Alta.

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

La Société a conclu une facilité d'emprunt à terme avec le Fonds de Solidarité FTQ pour un montant pouvant atteindre 75,0 millions de dollars. Une première tranche de 50,0 millions de dollars a été prélevée pour financer l'acquisition de CESA en octobre 2018, et une seconde tranche de 10 millions de dollars a été prélevée en juin 2019 pour l'acquisition d'Alta. Un montant de 15 millions de dollars est encore disponible en vertu de cette facilité d'emprunt jusqu'au 30 septembre 2020, sous réserve de certaines conditions.

L'emprunt initial de 50,0 millions de dollars, prélevé le 25 septembre 2018, porte intérêt au taux de 5,70 % et est remboursable à l'échéance, le 30 septembre 2025. Une seconde tranche de 10,0 millions de dollars prélevée le 11 juin 2019 porte intérêt au taux de 4,73 % et est également remboursable à l'échéance, le 30 septembre 2025. À compter du 30 septembre 2021, la Société aura l'option d'effectuer des remboursements anticipés sous réserve de certains frais.

Situation de dette nette

	31 décembre 2019	1 ^{er} avril 2019 ²	31 mars 2019
Dettes à long terme, y compris la tranche à court terme ¹	282 171 \$	278 150 \$	263 258 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 346	35 128	35 128
Situation de dette nette	256 825 \$	243 022 \$	228 130 \$

¹ Excluant le montant net des frais de financement différés de respectivement 3,1 millions de dollars et 3,0 millions de dollars au 31 décembre 2019 et au 31 mars 2019.

² Pro forma incluant l'incidence de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location.

Le 1^{er} avril 2019, la Société a adopté la nouvelle norme comptable IFRS 16, *Contrats de location* (se reporter à la rubrique intitulée «Nouvelles normes comptables» dans la section *Renseignements supplémentaires* pour obtenir plus de renseignements). Cette norme impose la comptabilisation de tous les contrats de location à titre de dette au bilan de la Société. Ainsi, la dette à long terme comprend des montants de respectivement 14,9 millions de dollars et 26,4 millions de dollars au titre de contrats de location au 1^{er} avril 2019 et au 31 décembre 2019, lesquels auraient été comptabilisés comme des contrats de location simple selon la norme antérieure.

Compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont dispose la Société, de ses facilités de crédit disponibles ainsi que du niveau prévu de ses dépenses en immobilisations et de ses résultats, la direction de la Société ne prévoit pas être confrontée à un risque important de liquidité dans un avenir prévisible.

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	19 630 \$	196 717 \$	35 128 \$	93 209 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 664	12 651	25 863	32 788
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 230)	(170 648)	(24 893)	(200 693)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 405)	(10 821)	(10 064)	102 416
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(313)	740	(688)	919
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	25 346 \$	28 639 \$	25 346 \$	28 639 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie d'exploitation	20 817 \$	17 398 \$	56 604 \$	38 645 \$
Variation nette des éléments hors trésorerie	(11 153)	(4 747)	(30 741)	(5 857)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 664 \$	12 651 \$	25 863 \$	32 788 \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, l'augmentation de 3,4 millions de dollars des flux de trésorerie d'exploitation comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2019, l'augmentation de 18,0 millions de dollars des flux de trésorerie d'exploitation comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent découle de l'apport de CESA aux résultats ainsi que de la hausse du volume de nos activités courantes.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Comptes clients	(1 011) \$	(24 741) \$	13 944 \$	(78) \$
Stocks	(12 034)	2 417	(35 364)	(1 820)
Autres actifs à court terme	1 461	156	341	818
Comptes fournisseurs et charges à payer	(3 329)	11 194	(6 372)	1 415
Impôts à payer et à recevoir	(1 261)	(289)	(1 540)	(1 955)
Avances de clients et facturations progressives	3 983	2 004	4 138	(2 609)
Provisions	167	(60)	(2 178)	(4 173)
Incidence des variations des taux de change	871	4 572	(3 710)	2 545
	(11 153) \$	(4 747) \$	(30 741) \$	(5 857) \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement une hausse des stocks en prévision d'une croissance interne à venir dans le cadre de divers programmes, notamment ceux visant les Boeing F18 et MQ-25.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2019, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une hausse des stocks en prévision d'une croissance interne à venir;
- une diminution du délai moyen de règlement à la fin décembre comparativement au 31 mars 2019;
- l'incidence négative des fluctuations des taux de change.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des comptes clients suivant l'amélioration du délai moyen de recouvrement au 31 décembre 2019.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2018, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une augmentation des comptes clients suivant l'augmentation du niveau d'activité au cours du trimestre.

Ce facteur négatif a été partiellement contrebalancé par des augmentations des comptes fournisseurs et charges à payer et des avances de clients et facturations progressives, de même que par l'incidence positive des fluctuations des taux de change.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2018, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une baisse des provisions principalement attribuable à l'utilisation de la provision pour restructuration;
- une diminution des avances de clients après la comptabilisation des produits;
- une hausse des stocks liée principalement à l'augmentation de la cadence relativement au contrat visant les Boeing 777 et 777X.

Ces facteurs négatifs ont été contrebalancés en partie par l'incidence positive des fluctuations des taux de change.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Paiements en espèces pour des acquisitions d'entreprises	— \$	(170 930) \$	(17 149) \$	(194 601) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(5 152)	(2 991)	(13 307)	(8 345)
Apport en capital d'une participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale	495	—	495	—
Diminution nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	3 427	3 250	1 043	2 223
Produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles	—	23	4 025	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 230) \$	(170 648) \$	(24 893) \$	(200 693) \$

La diminution des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 décembre 2019 comparativement à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent est essentiellement attribuable au paiement de 170,9 millions de dollars effectué pour l'acquisition de CESA au cours de l'exercice 2019.

Le tableau ci-après présente un rapprochement des acquisitions d'immobilisations pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre :

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 950 \$	4 000 \$	17 405 \$	8 590 \$
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs – autres et autres passifs	2 215	(1 009)	2 524	(245)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors trésorerie dans le cadre de contrats de location	(13)	—	(6 622)	—
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	5 152 \$	2 991 \$	13 307 \$	8 345 \$

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Augmentation de la dette à long terme	2 906 \$	— \$	25 950 \$	116 605 \$
Remboursement de la dette à long terme	(4 842)	(9 728)	(35 197)	(12 546)
Émission d'actions ordinaires	—	133	—	924
Augmentation des frais de financement différés	(469)	(1 226)	(817)	(2 567)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 405) \$	(10 821) \$	(10 064) \$	102 416 \$

La diminution de 4,9 millions de dollars des remboursements de la dette à long terme au cours du trimestre comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent reflète essentiellement un remboursement de 5,0 millions de dollars américains (6,6 millions de dollars) effectué l'exercice précédent, en partie contrebalancé par l'incidence des paiements au titre de contrats d'emprunt et contrats de location qui auraient été comptabilisés comme des contrats de location simple avant l'adoption d'IFRS 16 (se reporter à la rubrique intitulée «Nouvelles normes comptables» dans la section *Renseignements supplémentaires* pour obtenir plus de renseignements).

L'augmentation des remboursements de la dette à long terme au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2019 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent reflète essentiellement un remboursement de 15,9 millions de dollars (12,0 millions de dollars américains) sur la facilité renouvelable et l'incidence des paiements effectués aux termes de contrats qui auraient été comptabilisés comme des contrats de location simple avant l'adoption d'IFRS 16.

L'augmentation de la dette à long terme au cours de la période de neuf mois est essentiellement attribuable à un prélèvement de 9,0 millions de dollars américains (12,1 millions de dollars) sur la facilité renouvelable et à un prélèvement de 10,0 millions de dollars sur la facilité d'emprunt à terme, tous deux pour financer l'acquisition d'Alta.

Au 31 décembre 2019, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à sa dette et elle prévoit qu'il en sera de même tout au long de l'exercice en cours.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 664 \$	12 651 \$	25 863 \$	32 788 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(5 152)	(4 000)	(13 307)	(8 590)
Diminution nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	3 427	3 250	1 043	2 223
Flux de trésorerie disponibles	7 939 \$	11 901 \$	13 599 \$	26 421 \$

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

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

SITUATION FINANCIÈRE

CAPITAL ÉMIS

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestre clos le 31 décembre 2019		Neuf mois clos le 31 décembre 2019	
	Nombre d'actions	Capital émis	Nombre d'actions	Capital émis
Solde d'ouverture	36 362 210	79 676 \$	36 362 210	79 676 \$
Solde de clôture	36 362 210	79 676 \$	36 362 210	79 676 \$

Aucune action n'a été émise depuis le début de l'exercice et, au 5 février 2020, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 36 362 210.

Les options sur actions ont évolué comme suit :

	Trimestre clos le 31 décembre 2019		Neuf mois clos le 31 décembre 2019	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde d'ouverture	1 508 595	13,87 \$	1 167 095	13,23 \$
Attribuées	—	—	341 500	16,03
Solde de clôture	1 508 595	13,87 \$	1 508 595	13,87 \$

La Société attribue des options sur actions à un prix de souscription représentant le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto pour les cinq jours de Bourse précédant la date d'attribution. Au 31 décembre 2019, 2 808 257 actions ordinaires étaient réservées à des fins d'émission par la Société, dont 2 762 507 actions n'avaient pas encore été émises (2 762 507 actions au 31 mars 2019).

Au 5 février 2020, le nombre d'options sur actions en cours s'élevait à 1 508 595.

BILANS CONSOLIDÉS

L'acquisition d'Alta a entraîné l'ajout d'actifs et de passifs au bilan de la Société au 31 décembre 2019, comme il est précisé dans la rubrique intitulée «Acquisitions d'entreprises» dans la section *Résultats d'exploitation*.

Fonds de roulement

Aux	31 décembre 2019	1 ^{er} avril 2019 ¹	31 mars 2019	Variation	
Actifs à court terme	389 297 \$	364 467 \$	364 467 \$	24 830 \$	6,8 %
Passifs à court terme	197 157	193 860	191 340	3 297	1,7 %
Fonds de roulement	192 140 \$	170 607 \$	173 127 \$	21 533 \$	12,6 %
Ratio du fonds de roulement	1,97	1,88	1,90		

¹ Proforma incluant l'incidence de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location.

L'augmentation de 24,8 millions de dollars des actifs à court terme est essentiellement attribuable à une augmentation des stocks de 35,4 millions de dollars, en partie contrebalancée par une diminution de 9,8 millions de dollars de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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

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

	31 décembre 2019	1 ^{er} avril 2019 ²	31 mars 2019	Variation	
Actifs à long terme	533 608 \$	527 791 \$	513 648 \$	5 817 \$	1,1 %
Passifs à long terme	302 196 \$	295 049 \$	282 677 \$	7 147 \$	2,4 %
Capitaux propres	423 552 \$	404 098 \$	404 098 \$	19 454 \$	4,8 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,61:1	0,60:1	0,56:1		

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

²⁾ Proforma incluant l'incidence de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location.

L'augmentation des actifs à long terme est principalement liée à l'ajout de 28,2 millions de dollars d'actifs dans le cadre de l'acquisition d'Alta, contrebalancé en partie par l'incidence négative des fluctuations du taux de change sur la conversion des établissements à l'étranger de la Société.

L'augmentation des passifs à long terme est en grande partie attribuable à l'acquisition d'Alta.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

OPÉRATIONS SUR DEVISES

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des produits des activités ordinaires (ventes), des charges et des éléments d'actif et de passif de ses établissements à l'étranger, de même que de la conclusion de transactions commerciales libellées principalement en dollars américains («\$ US»), en livres sterling («GBP») et en euros («EUR»). 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 :

	31 décembre 2019	31 mars 2019
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,2988	1,3363
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,7174	1,7418
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4583	1,5002

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,3200	1,3214	1,3260	1,3065
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,7004	1,6992	1,6824	1,7199
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4617	1,5080	1,4775	1,5225

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

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2019, la Société avait des contrats de change à terme en cours, libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling, pour un montant notionnel totalisant 280,9 millions de dollars (228,4 millions de dollars au 31 mars 2019). Ce montant comprend des contrats d'un montant notionnel de 189,4 millions de dollars américains (146,9 millions de dollars américains au 31 mars 2019) pouvant être convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de 1,3159 (1,3060 au 31 mars 2019). Ces contrats viennent à échéance à diverses dates entre janvier 2020 et mars 2023, la majorité échéant au cours du présent ou du prochain exercice.

Swaps de devises et de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2019, la Société avait conclu les swaps de devises et de taux d'intérêt suivants afin d'atténuer les risques de change et de taux d'intérêt :

Montant notionnel	Équivalent en euros	Taux d'intérêt	Mise en vigueur	Échéance
29 370 \$ US	25 000 €	1,86 %	octobre 2017	mai 2022
50 000 \$ CA	34 110 €	3,40 %	octobre 2017	septembre 2025
17 523 \$ US	15 000 €	Euribor 1 mois + 1,74 %	septembre 2018	mai 2022
17 100 \$ US	15 000 €	Euribor 1 mois + 1,76 %	novembre 2018	mars 2020
10 000 \$ CA	6 658 €	2,68 %	juin 2019	septembre 2025

Swap sur actions

Au 31 décembre 2019, la Société avait conclu un swap sur actions visant 300 000 actions ordinaires de la Société (245 000 au 31 mars 2019) à un prix de 13,52 \$ (12,68 \$ au 31 mars 2019). Ce swap permet à la Société de gérer son exposition aux fluctuations du cours de son action occasionnées par les unités d'actions liées au rendement et les unités d'actions différées en circulation. Il constitue un instrument dérivé qui n'est pas désigné dans une relation de couverture et vient à échéance en juin 2020.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

La Société a adopté la nouvelle norme comptable présentée ci-dessous à compter du 1^{er} avril 2019.

IFRS 16, Contrats de location

IFRS 16, qui remplace IAS 17, représente une révision importante de la façon dont une société comptabilise les contrats de location. Elle établit les principes que doivent appliquer les deux parties à un contrat, soit le client (le preneur) et le fournisseur (le bailleur), afin de fournir l'information pertinente à propos des contrats de location de manière à représenter fidèlement ces transactions. Pour atteindre cet objectif, un preneur doit comptabiliser les actifs et les passifs découlant d'un contrat de location selon un modèle unique alors qu'auparavant, les contrats de location étaient classés comme des contrats de location-financement ou des contrats de location simple. La plupart des contrats de location sont comptabilisés au bilan consolidé de la Société. Certaines exemptions s'appliquent aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur.

L'adoption d'IFRS 16 a eu une incidence sur le bilan et l'état des résultats consolidés puisque les contrats de location simple ont été capitalisés, des obligations locatives correspondantes ont été comptabilisées et les charges locatives ont été remplacées par l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et par une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe.

En outre, les remboursements de principal des obligations locatives sont maintenant présentés dans les activités de financement des états des flux de trésorerie consolidés, alors qu'en fonction de la norme antérieure, ces paiements étaient présentés dans les activités d'exploitation avant le 1^{er} avril 2019.

Actifs au titre de droits d'utilisation

Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués au coût. Le coût est fondé sur le montant initial de l'obligation locative ajusté, le cas échéant, en fonction des paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date et auquel s'ajoutent les coûts directs initiaux engagés et une estimation des coûts pour le démantèlement et l'enlèvement du bien sous-jacent ou pour la remise en état du bien sous-jacent ou pour la restauration du lieu sur lequel repose le bien, déduction faite des avantages incitatifs reçus.

Le coût des actifs au titre de droits d'utilisation est périodiquement diminué de la charge d'amortissement et des pertes de valeurs, le cas échéant, et ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation locative. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont amortis selon le mode linéaire sur la durée d'utilité ou la durée du contrat de location, selon la période la plus courte, étant donné que ce mode reflète le rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs. La durée du contrat de location comprend les options de renouvellement que la Société a la certitude raisonnable d'exercer. Les durées des contrats de location s'échelonnent de 1 à 20 ans pour les bâtiments et de 1 à 6 ans pour la machinerie, l'équipement et l'outillage.

Obligations locatives

À la date de début du contrat de location, la Société comptabilise les obligations locatives évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers à effectuer sur la durée du contrat de location. Les paiements de loyers comprennent principalement les paiements fixes, déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir, et le prix d'exercice de l'option d'achat que la Société a la certitude raisonnable d'exercer. Les paiements de loyers variables qui ne sont pas fonction d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle se produit l'événement ou la situation qui est à l'origine de ces paiements.

Pour calculer la valeur actualisée des paiements de loyers, la Société utilise le taux d'emprunt marginal à la date de début du contrat de location si le taux d'intérêt implicite du contrat de location ne peut être déterminé facilement. Après la date de début, le montant des obligations locatives est majoré pour refléter l'accumulation des intérêts et réduit en fonction des paiements de loyers versés. En outre, la valeur comptable des obligations locatives est réévaluée s'il y a une modification, un changement dans la durée du contrat de location, un changement aux paiements de loyers fixes en substance ou un changement dans l'appréciation visant à déterminer si le bien sous-jacent sera acheté.

Jugement important dans la détermination de la durée des contrats de location assortis d'options de renouvellement

La Société détermine la durée du contrat de location comme étant le temps pour lequel le contrat de location est non résiliable, auquel s'ajoutent les périodes visées par toute option de prolongation du contrat de location que la Société a la certitude raisonnable d'exercer ou les périodes visées par toute option de résiliation du contrat de location que la Société a la certitude raisonnable de ne pas exercer. Après la date de début, la Société réapprécie la durée du contrat de location s'il se produit un événement ou changement de circonstance important qui dépend de sa volonté et qui a une incidence sur sa capacité d'exercer ou non l'option de renouvellement (p. ex., un changement de la stratégie d'affaires).

La Société a appliqué cette norme selon l'approche rétrospective modifiée (sans retraitement des données comparatives) pour l'exercice commençant le 1^{er} avril 2019. Certains contrats de location n'ont pas été comptabilisés au bilan consolidé, puisque la Société s'est prévaluée de mesures de simplification. La Société a choisi d'appliquer les mesures de simplification suivantes :

- Comptabiliser les contrats de location dont la durée résiduelle est inférieure à 12 mois à compter de la date effective comme contrats de location à court terme;
- Comptabiliser les contrats de location à court terme et les contrats de location de faible valeur selon la méthode linéaire dans les charges d'exploitation aux états des résultats consolidés.

L'application d'IFRS 16 a eu les incidences suivantes sur les états des résultats consolidés :

Augmentation (diminution)	Trimestre clos le 31 décembre 2019	Neuf mois clos le 31 décembre 2019
Coût des ventes et frais de vente et d'administration		
Amortissement	764 \$	2 220 \$
Autres (charges locatives)	(933)	(2 595)
Résultat opérationnel	169	375
Frais financiers	345	919
Charge d'impôt différé	(44)	(136)
Résultat net et résultat global	(132) \$	(408) \$

Augmentation (diminution)	Au 1 ^{er} avril 2019
Immobilisations corporelles, montant net	14 892 \$
Dette à long terme ¹	14 892

¹ L'incidence sur la tranche à court terme de la dette à long terme correspond à un montant de 2 520 \$ au 1^{er} avril 2019.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les engagements liés aux contrats de location simple au 31 mars 2019 et les obligations locatives supplémentaires au 1^{er} avril 2019 :

Engagements liés aux contrats de location simple au 31 mars 2019	16 823 \$
Actualisation des contrats de location simple au 1 ^{er} avril 2019 ¹	(1 068)
Engagements découlant de la modification des hypothèses sur la durée des contrats de location et de la prise en compte des composantes non locatives	1 002
Contrats de location pour lesquels la Société s'est engagée, mais non encore en vigueur au 1 ^{er} avril 2019	(1 865)
Obligations locatives supplémentaires au 1 ^{er} avril 2019	14 892 \$
Contrats de location-acquisition préexistants au 1 ^{er} avril 2019	20 411
Total des obligations locatives au 1 ^{er} avril 2019	35 303 \$

¹ À la date d'adoption d'IFRS 16, le taux d'emprunt marginal moyen pondéré s'établissait à 4,2 %.

Le tableau suivant présente le rapprochement des actifs au titre de droits d'utilisation de la Société au 31 décembre 2019 :

	Bâtiments et aménagements des locaux loués	Machinerie, équipement et outillage ¹	Autres	Total
Coût :				
Au 1 ^{er} avril 2019	12 969 \$	41 368 \$	1 271 \$	55 608 \$
Acquisitions	6 498	—	124	6 622
Acquisitions d'entreprises	6 844	—	—	6 844
Incidence des variations des taux de change	(257)	(4)	(28)	(289)
Au 31 décembre 2019	26 054 \$	41 364 \$	1 367 \$	68 785 \$
Amortissement cumulé :				
Au 1 ^{er} avril 2019	— \$	(10 006) \$	— \$	(10 006) \$
Charge d'amortissement	(1 593)	(4 255)	(388)	(6 236)
Incidence des variations des taux de change	22	2	10	34
Au 31 décembre 2019	(1 571) \$	(14 259) \$	(378) \$	(16 208) \$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2019	24 483 \$	27 105 \$	989 \$	52 577 \$

¹ Comprennent les actifs préexistants loués en vertu de contrats de location-acquisition (valeur comptable nette de 30 710 \$ au 1^{er} avril 2019).

Le tableau suivant détaille les obligations locatives de la Société au 31 décembre 2019 :

	Obligations locatives
Solde au 1 ^{er} avril 2019	35 303 \$
Acquisitions	6 622
Acquisitions d'entreprises	6 844
Paievements de loyers	(6 546)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	1 341
Incidence des variations des taux de change	(1 012)
Solde au 31 décembre 2019	42 552 \$

CONTRÔLES INTERNES ET PROCÉDURES

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

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

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2019 ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercice	2020			2019				2018
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Ventes	157 253 \$	145 516 \$	143 427 \$	157 914 \$	144 528 \$	95 665 \$	85 770 \$	113 024 \$
Résultat opérationnel	13 466	10 519	10 371	15 190	11 904	5 289	4 857	6 697
Résultat opérationnel ajusté ¹	13 466	10 519	10 986	16 208	13 973	6 165	5 217	12 089
BAlIA ajusté ¹	24 563	21 510	21 509	25 910	22 883	13 176	12 244	19 369
Résultat net	8 705	6 307	6 443	11 958	7 390	3 294	3 552	5 858
Résultat net ajusté ¹	8 705	6 307	6 959	12 794	9 367	4 405	3 786	10 439
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – de base et dilué	0,24 \$	0,18 \$	0,18 \$	0,34 \$	0,20 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,16 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,24	0,18	0,19	0,36	0,26	0,12	0,10	0,29
<i>En millions d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	36,7	36,7	36,6	36,5	36,4	36,5	36,4	36,4
Carnet de commandes (en millions)	839 \$	769 \$	747 \$	624 \$	629 \$	479 \$	454 \$	466 \$

¹⁾ Mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique intitulée «Mesures financières non conformes aux IFRS» dans la section Résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Tendances saisonnières

Les activités de Héroux-Devtek connaissent habituellement un ralentissement au premier semestre, comparativement au deuxième semestre qui précède, en raison de facteurs saisonniers comme les arrêts de production dans les usines et les vacances estivales.

RISQUES ET INCERTITUDES

Héroux-Devtek évolue dans des secteurs industriels soumis à divers facteurs de risque et incertitudes. Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2019. 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.

PRÉVISIONS¹

Mesure	Prévisions initiales pour l'exercice 2020	Prévisions révisées pour l'exercice 2020
Ventes pour l'exercice 2020	Ventes de 560 millions de dollars à 580 millions de dollars	Ventes de 600 millions de dollars à 610 millions de dollars
Croissance des ventes à long terme	Ventes de 620 millions de dollars à 650 millions de dollars pour l'exercice 2022	Ventes de 650 millions de dollars à 680 millions de dollars pour l'exercice 2022

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

En février 2020, les prévisions relatives aux ventes pour l'exercice 2020 ont été revues à la hausse par la direction afin de refléter la croissance plus forte que prévu. Les prévisions relatives à la croissance des ventes à long terme qui ont été mises à jour en août 2019 afin de refléter l'apport attendu d'Alta Précision au rendement de Héroux-Devtek demeurent inchangées.

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

- le carnet de commandes, les contrats de vente à long terme et les estimations de commandes à venir de Héroux-Devtek, y compris ceux d'Alta Précision, mais d'aucune autre acquisition importante;
- les carnets de commandes existants et les cadences de production des OEM, ainsi que leurs attentes concernant la production et les livraisons;
- la stabilité des budgets publics consacrés à la défense, le climat budgétaire ainsi que les tendances et les attentes à l'égard des dépenses gouvernementales en matière de défense;
- la stabilité de la conjoncture économique globale;
- la stabilité des taux de change;
- la capacité de la Société à réaliser les principaux mandats qui lui sont confiés;
- le déploiement réussi des initiatives d'intégration et de ventes croisées.

Se reporter à la rubrique intitulée «Gestion du risque» du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2019 pour de plus amples renseignements concernant certains autres facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats futurs diffèrent de ceux indiqués dans ces prévisions.

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Date prévue de publication des résultats financiers	
Exercice 2020	
Quatrième trimestre	21 mai 2020
Exercice 2021	
Premier trimestre	7 août 2020
Deuxième trimestre	13 novembre 2020
Troisième trimestre	5 février 2021

Coordonnées

Héroux-Devtek inc.
1111, rue Saint-Charles Ouest
Bureau 600, tour Ouest
Longueuil (Québec) Canada J4K 5G4
450-679-3330
IR@HerouxDevtek.com