

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS / RAPPORT DE GESTION

DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2023

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2023

TABLE DES MATIÈRES

États financiers consolidés résumés intermédiaires	5
Notes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires	10
Note 1 Nature des activités et information sur la Société	10
Note 2 Base d'établissement	10
Note 3 Produits tirés de contrats conclus avec des clients	10
Note 4 Aide gouvernementale	11
Note 5 Coût des ventes et frais de vente et d'administration	11
Note 6 Autre gain	11
Note 7 Frais financiers nets	12
Note 8 Bénéfice par action	12
Note 9 Dette à long terme	12
Note 10 Capital émis	13
Note 11 Cumul des autres éléments du résultat global	15
Note 12 Variation nette des éléments hors trésorerie	16

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE 2023 ET 2022

En vertu de l'alinéa a) du paragraphe 3) de l'article 4.3 de la partie 4 du Règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, si les auditeurs externes n'ont pas effectué l'examen des états financiers, ces états financiers doivent être accompagnés d'un avis indiquant ce fait.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ci-joints de la Société pour les trimestres clos les 30 septembre 2023 et 2022 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, et sont la responsabilité de la direction de la Société.

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

Le 9 novembre 2023

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

Aux	Notes	30 septembre 2023	31 mars 2023
ACTIF	9		
Actifs à court terme			
Trésorerie		1 836 \$	15 020 \$
Comptes clients		122 488	126 721
Impôts à recevoir		2 347	2 176
Stocks		302 972	262 995
Instruments financiers dérivés		1 165	386
Autres actifs à court terme		22 666	22 215
		453 474	429 513
Immobilisations corporelles, montant net		200 972	205 490
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		55 268	53 654
Instruments financiers dérivés		61	468
Actifs d'impôt différé		7 693	9 308
Goodwill		110 809	112 384
Autres actifs à long terme		13 075	10 520
Total de l'actif		841 352 \$	821 337 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		120 042	131 019
Provisions		16 450	16 632
Avances de clients et facturations progressives		54 258	58 904
Impôts à payer		679	466
Instruments financiers dérivés		4 492	5 493
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	14 773	11 425
		210 694	223 939
Dette à long terme	9	199 412	166 483
Provisions		14 658	15 576
Instruments financiers dérivés		4 866	4 895
Passifs d'impôt différé		13 099	11 377
Autres passifs		5 709	8 148
		448 438	430 418
Capitaux propres			
Capital émis	10	81 832	82 459
Surplus d'apport		7 447	6 739
Cumul des autres éléments du résultat global	11	6 206	12 072
Résultats non distribués		297 429	289 649
		392 914	390 919
Total du passif et des capitaux propres		841 352 \$	821 337 \$

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		2023	2022	2023	2022
Ventes	3	141 499 \$	132 680 \$	282 196 \$	246 769 \$
Coût des ventes	4, 5	119 046	114 313	239 598	215 891
Marge brute		22 453	18 367	42 598	30 878
Frais de vente et d'administration	4, 5	13 352	11 024	26 001	20 889
Autre gain	6	—	(1 219)	—	(1 219)
Résultat opérationnel		9 101	8 562	16 597	11 208
Frais financiers nets	7	2 885	2 228	5 052	3 604
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		6 216	6 334	11 545	7 604
Charge d'impôt sur le résultat		1 588	1 535	2 947	1 840
Résultat net		4 628 \$	4 799 \$	8 598 \$	5 764 \$
Bénéfice par action – de base et dilué	8	0,14 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,17 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

		Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	Notes	2023	2022	2023	2022
	11				
Autres éléments du résultat global :					
Éléments pouvant être reclassés en résultat net					
(Pertes) gains découlant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger		(348) \$	3 674 \$	(5 498) \$	5 \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Pertes nettes à l'évaluation des instruments financiers dérivés		(7 530)	(21 299)	(2 199)	(29 253)
Pertes nettes sur les instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		867	1 019	1 908	1 466
Impôt différé		1 760	5 355	77	7 337
		(4 903)	(14 925)	(214)	(20 450)
Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger :					
Pertes découlant de la conversion		(178)	(3 859)	(178)	(5 229)
Impôt différé		24	518	24	689
		(154)	(3 341)	(154)	(4 540)
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains (pertes) sur la réévaluation		3 190	(1 180)	3 185	(1 253)
Impôt différé		(842)	311	(841)	330
		2 348	(869)	2 344	(923)
Autres éléments du résultat global					
		(3 057) \$	(15 461) \$	(3 522) \$	(25 908) \$
Résultat global					
Résultat net		4 628	4 799	8 598	5 764
Autres éléments du résultat global					
		(3 057)	(15 461)	(3 522)	(25 908)
Résultat global					
		1 571 \$	(10 662) \$	5 076 \$	(20 144) \$

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

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2023		82 459 \$	6 739 \$	12 072 \$	289 649 \$	390 919 \$
Rachat et annulation d'actions ordinaires	10	(627)	—	—	(3 162)	(3 789)
Charge au titre des options sur actions	10	—	708	—	—	708
Résultat net		—	—	—	8 598	8 598
Autres éléments du résultat global	11	—	—	(5 866)	2 344	(3 522)
Solde au 30 septembre 2023		81 832 \$	7 447 \$	6 206 \$	297 429 \$	392 914 \$

	Notes	Capital émis	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Capitaux propres
Solde au 31 mars 2022		82 189 \$	5 767 \$	6 865 \$	282 461 \$	377 282 \$
Actions ordinaires émises en vertu du régime d'options sur actions	10	1 437	(334)	—	—	1 103
Rachat et annulation d'actions ordinaires	10	(480)	—	—	(2 358)	(2 838)
Charge au titre des options sur actions	10	—	653	—	—	653
Résultat net		—	—	—	5 764	5 764
Autres éléments du résultat global	11	—	—	(24 985)	(923)	(25 908)
Solde au 30 septembre 2022		83 146 \$	6 086 \$	(18 120) \$	284 944 \$	356 056 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
		2023	2022	2023	2022
Trésorerie liée à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		4 628 \$	4 799 \$	8 598 \$	5 764 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	5	9 120	8 873	17 981	17 653
Impôt différé		877	2 345	2 597	3 072
Frais financiers nets hors trésorerie	7	1 106	1 072	1 869	1 414
Charge au titre des options sur actions	10	358	340	708	653
		16 089	17 429	31 753	28 556
Variation nette des éléments hors trésorerie	12	(31 669)	(9 165)	(59 531)	(8 251)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(15 580) \$	8 264 \$	(27 778) \$	20 305 \$
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(4 489)	(3 557)	(9 331)	(9 311)
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(1 355)	(4 008)	(4 858)	(5 765)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(5 844) \$	(7 565) \$	(14 189) \$	(15 076) \$
Activités de financement					
Produit tiré de la dette à long terme		27 583	5 549	39 411	6 239
Remboursement de la dette à long terme		(4 142)	(2 194)	(6 960)	(5 096)
Augmentation des frais de financement différés		—	—	—	(245)
Rachat et annulation d'actions	10	(2 487)	(1 177)	(3 789)	(2 838)
Émission d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'options sur actions		—	—	—	1 103
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		20 954 \$	2 178 \$	28 662 \$	(837) \$
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		260	509	121	609
Variation de la trésorerie au cours de la période		(210)	3 386	(13 184)	5 001
Trésorerie au début de la période		2 046	88 307	15 020	86 692
Trésorerie à la fin de la période		1 836 \$	91 693 \$	1 836 \$	91 693 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		1 839 \$	1 622 \$	3 447 \$	2 871 \$
Intérêts reçus		60 \$	466 \$	264 \$	681 \$
Impôts payés (recouvrés)		(577) \$	228 \$	(60) \$	1 265 \$

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 septembre 2023 et 2022
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action) (non audité)

NOTE 1. NATURE DES ACTIVITÉS ET INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Héroux-Devtek inc. est constituée en société en vertu des lois du Québec. Son siège social est situé au Complexe St-Charles, 1111, rue Saint-Charles Ouest, bureau 600, tour Ouest, Longueuil (Québec) Canada. Héroux-Devtek inc. et ses filiales (« Héroux-Devtek » ou la « Société ») se spécialisent dans la conception, le développement, la fabrication, la réparation, l'entretien et la révision de trains d'atterrissage, d'actionneurs hydrauliques et électromécaniques des commandes de vol, de vis à rotule sur mesure et de composantes critiques d'avions.

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

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

NOTE 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 ayant été préparés selon IAS 34, *Information financière intermédiaire*, certaines informations et données ont été omises ou résumées. Les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul ont été suivies lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires que celles qui ont été suivies lors de la préparation des derniers états financiers consolidés annuels audités. Par conséquent, ces états financiers consolidés résumés intermédiaires devraient être lus avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes complémentaires comprises dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2023.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 9 novembre 2023.

NOTE 3. PRODUITS TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

La ventilation des produits tirés de contrats conclus avec des clients de la Société se présente comme suit :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Marchés géographiques				
Canada	8 632 \$	7 225 \$	17 484 \$	14 743 \$
États-Unis	80 279	85 250	160 019	156 929
Royaume-Uni	11 337	9 692	22 003	16 644
Espagne	9 801	5 615	19 107	12 577
Reste de l'Europe	14 491	15 376	31 360	28 158
Autres pays	16 959	9 522	32 223	17 718
	141 499 \$	132 680 \$	282 196 \$	246 769 \$
Segments de marché				
Aviation civile	53 582 \$	41 274 \$	103 761 \$	76 672 \$
Défense	87 917	91 406	178 435	170 097
	141 499 \$	132 680 \$	282 196 \$	246 769 \$

Le marché géographique est établi selon l'emplacement du client.

NOTE 4. AIDE GOUVERNEMENTALE

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	247 \$	123 \$	728 \$	403 \$
Immobilisations corporelles	— \$	— \$	27 \$	14 \$
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	2 007 \$	949 \$	4 021 \$	2 577 \$

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

NOTE 5. COÛT DES VENTES ET FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les principaux éléments de ces charges se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Matières premières et pièces achetées	51 917 \$	52 470 \$	100 886 \$	91 835 \$
Charges du personnel	49 419	45 006	101 752	89 916
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	9 120	8 873	17 981	17 653
Fournitures et petits outils	5 668	4 939	11 960	9 938
Entretien et réparation de machinerie	4 444	3 677	9 039	7 455
Autres	11 830	10 372	23 981	19 983
	132 398 \$	125 337 \$	265 599 \$	236 780 \$
Incluant :				
(Gains) pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets	(272) \$	(71) \$	38 \$	(810) \$
Amortissement des relations clients	882 \$	909 \$	1 765 \$	1 839 \$

NOTE 6. AUTRE GAIN

Gain découlant de la cession d'activités

Les objectifs commerciaux stipulés dans l'entente conclue au cours de l'exercice 2022 relativement à la vente des activités de Bolton à Ontic Engineering & Manufacturing UK Limited ont été atteints en septembre 2022, ce qui a donné lieu à un gain net de 1 219 \$ pour l'exercice 2023.

NOTE 7. FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	789 \$	710 \$	1 442 \$	1 459 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies	20	20	40	39
Intérêts sur les contrats de location	232	197	440	410
Amortissement des frais de financement différés	118	117	235	240
Autres charges de désactualisation et ajustements	(53)	28	(288)	(734)
Frais financiers nets hors trésorerie	1 106 \$	1 072 \$	1 869 \$	1 414 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 839 \$	1 622 \$	3 447 \$	2 871 \$
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie	(60)	(466)	(264)	(681)
	2 885 \$	2 228 \$	5 052 \$	3 604 \$

NOTE 8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	33 963 322	34 460 861	33 997 436	34 479 456
Effet dilutif des options sur actions	180 979	93 501	123 112	110 784
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	34 144 301	34 554 362	34 120 548	34 590 240
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action	719 000	1 298 000	1 189 000	1 298 000

NOTE 9. DETTE À LONG TERME

Aux	30 septembre 2023	31 mars 2023
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie	36 559 \$	— \$
Prêts des autorités gouvernementales	88 185	89 032
Facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti	75 000	75 000
Obligations locatives	16 276	15 946
Frais de financement différés, montant net	(1 835)	(2 070)
	214 185 \$	177 908 \$
Moins : tranche à court terme	14 773	11 425
Dettes à long terme	199 412 \$	166 483 \$

NOTE 10. CAPITAL ÉMIS

A. Capital social

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre 2023		Semestres clos les 30 septembre 2022	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde d'ouverture	34 005 873	82 214 \$	34 107 073	82 459 \$
Rachat et annulation	(158 003)	(382)	(259 203)	(627)
Solde de clôture	33 847 870	81 832 \$	33 847 870	81 832 \$

Le 19 mai 2022, la Société a annoncé qu'elle procédait à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, visant le rachat et l'annulation d'un nombre maximal de 1 896 079 actions ordinaires sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation. L'offre publique de rachat a commencé le 25 mai 2022 et s'est terminée le 24 mai 2023.

Le 8 août 2023, la Société a annoncé qu'elle procédait à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, visant le rachat et l'annulation d'un nombre maximal de 1 791 984 actions ordinaires sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation. L'offre publique de rachat a commencé le 10 août 2023 et se terminera le 9 août 2024, ou à toute date antérieure à laquelle la Société aurait racheté le nombre maximal d'actions ordinaires permis aux termes de l'offre publique de rachat ou à laquelle la Société aurait décidé de ne pas procéder à d'autres rachats dans le cadre de celle-ci.

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2023, la Société a racheté et annulé 259 203 actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie de 3 789 \$, ce qui correspond à un prix moyen pondéré de 14,62 \$ l'action. Un montant de 3 162 \$ au titre de l'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable a été imputé aux résultats non distribués.

B. Régime d'options sur actions

Pour les trimestres clos les 30 septembre, l'évolution du nombre d'options sur actions en cours et de la charge de rémunération connexe se présente comme suit :

	2023		2022	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice ¹⁾	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice ¹⁾
Solde d'ouverture	1 913 500	14,47 \$	1 645 500	14,60 \$
Échues	(4 000)	14,97	—	—
Annulées / frappées d'extinction	(13 000)	14,38	—	—
Solde de clôture	1 896 500	14,47 \$	1 645 500	14,60 \$
Charge au titre des options sur actions		358 \$		340 \$

¹⁾ Prix d'exercice moyen pondéré.

Pour les semestres clos les 30 septembre, l'évolution du nombre d'options sur actions en cours et de la charge de rémunération connexe se présente comme suit :

	2023		2022	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice ¹	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice ¹
Solde d'ouverture	1 635 500	14,59 \$	1 503 750	14,19 \$
Attribuées	370 000	14,07	247 000	15,42
Exercées	—	—	(103 000)	10,71
Échues	(96 000)	15,01	(2 250)	10,71
Annulées / frappées d'extinction	(13 000)	14,38	—	—
Solde de clôture	1 896 500	14,47 \$	1 645 500	14,60 \$
Charge au titre des options sur actions		708 \$		653 \$

¹⁾ Prix d'exercice moyen pondéré.

Un total de 2 808 257 actions ordinaires sont réservées à des fins d'émission en vertu du régime, et 2 122 662 de ces actions n'étaient pas encore émises au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023.

C. Régime d'unités d'actions différées (« UAD »), régime d'unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et régime d'unités d'actions incessibles (UAI)

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2023, un nouveau régime d'unités d'actions incessibles (« UAI ») a été mis en place à l'intention des dirigeants et des employés clés. En vertu de ce régime, les droits aux UAI s'acquiert à la date du troisième anniversaire de l'attribution et sont versés aux employés encore au service de la Société à la date du versement. Le versement représentera un montant en numéraire égal au cours des actions ordinaires de la Société pour chaque UAI dont les droits sont acquis.

Les UAI sont passées en charges à mesure qu'elles sont gagnées. La charge de rémunération y étant rattachée est incluse dans les frais de vente et d'administration, et un montant correspondant est comptabilisé dans les comptes fournisseurs et charges à payer jusqu'au paiement ou à l'annulation des UAI à la date d'expiration ou de cessation d'emploi.

Pour les trimestres clos les 30 septembre, l'évolution des UAR, des UAD et des UAI en cours se présente comme suit :

	2023			2022		
	UAR	UAD	UAI	UAR	UAD	UAI
<i>En nombre d'unités</i>						
Solde d'ouverture	428 868	256 406	87 350	404 550	199 471	—
Émises	—	52 566	—	5 850	55 359	—
Annulées / frappées d'extinction	(7 666)	—	(1 250)	(6 350)	—	—
Solde de clôture	421 202	308 972	86 100	404 050	254 830	—
Juste valeur des unités en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	4 199 \$	4 643 \$	157 \$	3 448 \$	2 860 \$	— \$

La charge de rémunération à l'égard des UAR, des UAD et des UAI s'est élevée à 1 452 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2023 (produits de 16 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022).

Pour les semestres clos les 30 septembre, l'évolution des UAR, des UAD et des UAI en cours se présente comme suit :

	2023			2022		
	UAR	UAD	UAI	UAR	UAD	UAI
<i>En nombre d'unités</i>						
Solde d'ouverture	304 850	256 406	—	285 350	199 471	—
Émises	152 000	52 566	87 350	125 550	55 359	—
Annulées / frappées d'extinction	(35 648)	—	(1 250)	(6 850)	—	—
Solde de clôture	421 202	308 972	86 100	404 050	254 830	—
Juste valeur des unités en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	4 199 \$	4 643 \$	157 \$	3 448 \$	2 860 \$	— \$

La charge de rémunération à l'égard des UAR, des UAD et des UAI s'est élevée à 2 576 \$ au cours du semestre clos le 30 septembre 2023 (produits de 1 034 \$ au cours du semestre clos le 30 septembre 2022).

NOTE 11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Écarts de change au titre des établissements à l'étranger	Couvertures de flux de trésorerie	Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	Total
Solde au 30 juin 2023	18 218 \$	(1 288) \$	(5 319) \$	11 611 \$
Autres éléments du résultat global	(348)	(4 903)	(154)	(5 405)
Solde au 30 septembre 2023	17 870 \$	(6 191) \$	(5 473) \$	6 206 \$
Solde au 31 mars 2023	23 368 \$	(5 977) \$	(5 319) \$	12 072 \$
Autres éléments du résultat global	(5 498)	(214)	(154)	(5 866)
Solde au 30 septembre 2023	17 870 \$	(6 191) \$	(5 473) \$	6 206 \$
Solde au 30 juin 2022	(664) \$	(888) \$	(1 976) \$	(3 528) \$
Autres éléments du résultat global	3 674	(14 925)	(3 341)	(14 592)
Solde au 30 septembre 2022	3 010 \$	(15 813) \$	(5 317) \$	(18 120) \$
Solde au 31 mars 2022	3 005 \$	4 637 \$	(777) \$	6 865 \$
Autres éléments du résultat global	5	(20 450)	(4 540)	(24 985)
Solde au 30 septembre 2022	3 010 \$	(15 813) \$	(5 317) \$	(18 120) \$

NOTE 12. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

La variation nette des éléments hors trésorerie se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Comptes clients	(7 707) \$	(9 459) \$	3 196 \$	4 195 \$
Stocks	(16 087)	(11 420)	(41 876)	(29 402)
Autres actifs et dérivés	493	(1 758)	(1 084)	9 156
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 407	8 174	(12 283)	(529)
Provisions	2	(1 627)	(549)	(2 065)
Avances de clients et facturations progressives	(6 412)	9 299	(4 443)	15 145
Autres passifs	(3 365)	(2 374)	(2 492)	(4 751)
	(31 669) \$	(9 165) \$	(59 531) \$	(8 251) \$



RAPPORT DE GESTION

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2023

TABLE DES MATIÈRES

APERÇU GÉNÉRAL	19
<i>Déclarations prospectives</i>	19
<i>Faits saillants</i>	20
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	21
<i>Mesures financières non conformes aux IFRS</i>	25
FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	27
<i>Facilités de crédit et situation de dette nette</i>	27
<i>Évolution de la trésorerie</i>	27
<i>Offre publique de rachat dans le cours normal des activités</i>	30
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	31
SITUATION FINANCIÈRE	32
<i>Bilans consolidés</i>	32
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	33
<i>Opérations sur devises</i>	33
<i>Contrôles internes et procédures</i>	33
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	34
<i>Risques et incertitudes</i>	34
<i>Informations aux actionnaires</i>	35

APERÇU GÉNÉRAL

Le présent rapport de gestion vise à fournir au lecteur un aperçu de l'évolution de la situation financière d'Héroux-Devtek inc. et de ses filiales (« Héroux-Devtek », la « Société » ou la « direction ») entre le 31 mars 2023 et le 30 septembre 2023. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2023 avec ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le présent rapport de gestion se fonde sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, 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 2023, 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 9 novembre 2023.

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 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. Le lecteur est prié de noter que ces déclarations pourraient ne pas être appropriées à d'autres fins.

Les déclarations prospectives sont soumises à des facteurs qui comprennent, sans toutefois s'y limiter : les clients, la chaîne d'approvisionnement, l'industrie aérospatiale et l'économie en général; l'incidence des autres conditions géopolitiques et économiques générales à l'échelle mondiale; 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 marchandises; le rendement financier et opérationnel des fournisseurs et des clients; les variations des taux de change ou d'intérêt; et les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation internationales. Pour de plus amples détails, consultez la rubrique intitulée « Gestion du risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2023. 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 les déclarations prospectives 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 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	141 499 \$	132 680 \$	282 196 \$	246 769 \$
Résultat opérationnel	9 101	8 562	16 597	11 208
BAIIA ajusté ¹	18 221	16 216	34 578	27 642
Résultat net	4 628	4 799	8 598	5 764
Résultat net ajusté ¹	4 628	3 580	8 598	4 545
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(15 580)	8 264	(27 778)	20 305
Flux de trésorerie disponibles (affectation) ¹	(21 424)	699	(41 967)	5 229
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,14 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,17 \$
BPA ajusté ¹	0,14	0,10	0,25	0,13

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 avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Événements du trimestre

Pour le trimestre considéré, le niveau de production d'Héroux-Devtek s'est établi à 141,5 millions de dollars, une amélioration de 6,6 % par rapport à 132,7 millions de dollars il y a un an (282,2 millions de dollars pour le semestre, une amélioration de 14,4 % par rapport à 246,8 millions de dollars). Après quatre trimestres de reprise, cette performance, qui est principalement le fruit des mesures mises en œuvre pour mieux composer avec l'environnement actuel, porte les ventes à 579,0 millions de dollars sur une période de 12 mois consécutifs.

La hausse du volume a eu un effet favorable sur la rentabilité, qui a toutefois été en partie minée par les pressions inflationnistes sur 12 mois ayant touché les coûts liés à la main-d'œuvre et les coûts des fournitures de production générales. Par conséquent, le résultat opérationnel s'est chiffré à 9,1 millions de dollars, en hausse comparativement à 8,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent (16,6 millions de dollars pour le semestre, une amélioration de 48,1 % par rapport à 11,2 millions de dollars), et le BAIIA ajusté s'est établi à 18,2 millions de dollars, ou 12,9 % des ventes, en hausse comparativement à 16,2 millions de dollars, ou 12,2 % des ventes, pour la période correspondante de l'exercice précédent (34,6 millions de dollars, ou 12,2 % des ventes, pour le semestre, comparativement à 27,6 millions de dollars, ou 11,2 % des ventes).

Le contexte opérationnel reste instable et il demeure difficile de maintenir des niveaux de production constants en raison de plusieurs facteurs :

- Les délais d'approvisionnement en matières premières demeurent longs, et l'invasion de l'Ukraine par la Russie limite l'apport de certaines matières.
- Bien que le pic inflationniste soit derrière nous, l'incidence de la hausse des coûts et des taux d'intérêt ainsi que les délais d'approvisionnement en matières premières continuent d'alimenter la pression sur la chaîne d'approvisionnement.

Afin d'atténuer ces éléments, la Société a continué d'investir dans les stocks pour stabiliser son système de production et soutenir la croissance future des ventes. Par conséquent, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 15,6 millions de dollars, comparativement à 8,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Soutenu par les commandes dans les segments de marché de l'aviation civile et de la défense des 18 derniers mois, le carnet de commandes de la Société demeure bien fourni. Ce niveau d'activité témoigne non seulement de la solidité des relations d'Héroux-Devtek avec ses clients, mais aussi de la santé du marché de l'aérospatiale dans son ensemble. La livraison de ces commandes en temps voulu et de manière efficace demeure un défi dans le contexte actuel.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les 30 septembre			Semestres clos les 30 septembre		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Ventes	141 499 \$	132 680 \$	8 819 \$	282 196 \$	246 769 \$	35 427 \$
Marge brute	22 453	18 367	4 086	42 598	30 878	11 720
Frais de vente et d'administration	13 352	11 024	2 328	26 001	20 889	5 112
Autre gain	—	(1 219)	1 219	—	(1 219)	1 219
Résultat opérationnel	9 101	8 562	539	16 597	11 208	5 389
Frais financiers nets	2 885	2 228	657	5 052	3 604	1 448
Charge d'impôt sur le résultat	1 588	1 535	53	2 947	1 840	1 107
Résultat net	4 628 \$	4 799 \$	(171) \$	8 598 \$	5 764 \$	2 834 \$
Résultat net ajusté ¹	4 628 \$	3 580 \$	1 048 \$	8 598 \$	4 545 \$	4 053 \$
BAlIA ajusté ¹	18 221 \$	16 216 \$	2 005 \$	34 578 \$	27 642 \$	6 936 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	15,9 %	13,8 %	210 pdb	15,1 %	12,5 %	260 pdb
Frais de vente et d'administration	9,4 %	8,3 %	110 pdb	9,2 %	8,5 %	70 pdb
Résultat opérationnel	6,4 %	6,5 %	-10 pdb	5,9 %	4,5 %	140 pdb
<i>En dollars par action</i>						
Bénéfice par action – de base et dilué	0,14 \$	0,14 \$	— \$	0,25 \$	0,17 \$	0,08 \$
BPA ajusté ¹	0,14 \$	0,10 \$	0,04 \$	0,25 \$	0,13 \$	0,12 \$

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 avec les mesures conformes avec les IFRS les plus directement comparables.

Ventes

Les ventes par segment de marché s'établissent comme suit :

Trimestres clos les 30 septembre					
	2023	2022	Incidence des taux de change	Variation nette	
Défense	87 917 \$	91 406 \$	3 356 \$	(6 845) \$	(7,5) %
Aviation civile	53 582	41 274	2 061	10 247	24,8 %
Total	141 499 \$	132 680 \$	5 417 \$	3 402 \$	2,6 %

Semestres clos les 30 septembre					
	2023	2022	Incidence des taux de change	Variation nette	
Défense	178 435 \$	170 097 \$	7 392 \$	946 \$	0,6 %
Aviation civile	103 761	76 672	4 298	22 791	29,7 %
Total	282 196 \$	246 769 \$	11 690 \$	23 737 \$	9,6 %

L'analyse qui suit ne tient pas compte de l'incidence des taux de change illustrée ci-dessus :

Défense

La diminution de 6,8 millions de dollars des ventes dans le segment de marché de la défense pour le trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par les retards de livraison dans le cadre du programme visant les F-18 de Boeing.

Pour le semestre, l'augmentation des ventes dans le segment de marché de la défense s'explique par l'alignement des opérations visant à améliorer les livraisons dans le contexte difficile actuel, tel qu'il est indiqué à la rubrique *Activités d'exploitation*, ainsi que par l'accélération des livraisons dans le cadre du programme visant les CH-53K de Sikorsky. Ces éléments positifs ont été en partie contrebalancés par les retards de livraison dans le cadre du programme visant les F-18 de Boeing.

Aviation civile

L'augmentation de 10,2 millions de dollars et de 22,8 millions de dollars des ventes dans le segment de marché de l'aviation civile pour le trimestre et le semestre par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent découle principalement d'une augmentation des livraisons pour les programmes Boeing 777 et Embraer Praetor.

Marge brute

La marge brute pour le trimestre et le semestre a augmenté par rapport à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent, passant respectivement de 13,8 % à 15,9 % des ventes et de 12,5 % à 15,1 % des ventes, en raison de l'incidence positive de la hausse du volume et des initiatives en matière de prix, en partie contrebalancée par les pressions inflationnistes ayant touché les coûts liés à la main-d'œuvre et les coûts des fournitures de production générales ainsi que par une composition moins favorable des produits.

Les fluctuations des taux de change ont également eu une incidence négative de respectivement 0,5 % et 0,4 % pour le trimestre et le semestre par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Frais de vente et d'administration

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Frais de vente et d'administration	13 352 \$	11 024 \$	26 001 \$	20 889 \$
Moins : Pertes nettes (gains nets) découlant de la conversion d'éléments monétaires nets	(272)	(71)	38	(810)
Frais de vente et d'administration compte non tenu de la conversion des éléments monétaires	13 624 \$	11 095 \$	25 963 \$	21 699 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>	9,6 %	8,4 %	9,2 %	8,8 %

Si l'on exclut l'effet de la conversion des éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration ont augmenté sur 12 mois du fait de la hausse des charges salariales, y compris la charge au titre de la rémunération fondée sur des actions compte tenu du rendement de l'action pour l'exercice considéré par rapport à l'exercice précédent.

Autre gain

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Atteinte des objectifs commerciaux – Vente des activités de Bolton	— \$	(1 219) \$	— \$	(1 219) \$
Autre gain	— \$	(1 219) \$	— \$	(1 219) \$

Les objectifs commerciaux stipulés dans l'entente conclue le 4 mai 2021 relativement à la vente des activités de Bolton à Ontic Engineering & Manufacturing UK Limited ont été atteints en septembre 2022, ce qui a donné lieu à un autre gain de 1,2 million de dollars pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2022.

Résultat opérationnel

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat opérationnel	9 101 \$	8 562 \$	16 597 \$	11 208 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>	6,4 %	6,5 %	5,9 %	4,5 %

Pour le trimestre et le semestre, le résultat opérationnel en pourcentage des ventes a varié en raison des facteurs mentionnés précédemment.

Par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, les fluctuations des taux de change sur 12 mois ont eu une incidence négative pour le trimestre et le semestre, représentant respectivement 0,2 % et 0,4 % des ventes.

Frais financiers nets

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	789 \$	710 \$	1 442 \$	1 459 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies	20	20	40	39
Intérêts sur les contrats de location	232	197	440	410
Amortissement des frais de financement différés	118	117	235	240
Autres charges de désactualisation et ajustements	(53)	28	(288)	(734)
Frais financiers nets hors trésorerie	1 106 \$	1 072 \$	1 869 \$	1 414 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 839 \$	1 622 \$	3 447 \$	2 871 \$
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie	(60)	(466)	(264)	(681)
	2 885 \$	2 228 \$	5 052 \$	3 604 \$

L'augmentation des intérêts sur la dette à long terme par rapport à il y a un an tient surtout à la hausse des taux de référence sous-jacents, en partie contrebalancée par une baisse de l'encours de la dette.

La diminution des produits d'intérêts tirés de la trésorerie par rapport à il y a un an est attribuable à la baisse du solde de trésorerie par suite de l'investissement dans les stocks, en partie contrebalancée par la hausse des taux de référence sous-jacents.

Au cours du trimestre précédent, la hausse des taux d'intérêt a ralenti par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; par conséquent, l'incidence de la hausse des taux d'intérêt a été moindre sur les autres charges de désactualisation et ajustements pour le semestre.

Charge d'impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la charge d'impôt sur le résultat et du taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	6 216 \$	6 334 \$	11 545 \$	7 604 \$
Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	1 647 26,5 %	1 679 26,5 %	3 059 26,5 %	2 015 26,5 %
Résultats de filiales étrangères	(115)	34 \$	(136)	(246)
Dépenses non déductibles	121	(119) \$	226	(32)
Ajustements se rapportant à des exercices antérieurs	(65)	(59)	(202)	103
Charge d'impôt sur le résultat	1 588 \$ 25,5 %	1 535 \$ 24,2 %	2 947 \$ 25,5 %	1 840 \$ 24,2 %

Résultat net

Le résultat net est demeuré relativement stable, s'établissant à 4,6 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 4,8 millions de dollars (augmentation pour passer de 3,6 millions de dollars à 4,6 millions de dollars si l'on exclut les autres gains après impôts), et a augmenté pour le semestre, passant de 5,8 millions de dollars à 8,6 millions de dollars (augmentation pour passer de 4,5 millions de dollars à 8,6 millions de dollars si l'on exclut les autres gains après impôts), comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs décrits ci-dessus.

Par conséquent, le bénéfice par action est demeuré stable à 0,14 \$ par action pour le trimestre (augmentation pour passer de 0,10 \$ par action à 0,14 \$ par action si l'on exclut les autres gains après impôts), et a augmenté de 0,17 \$ par action, passant à 0,25 \$ par action pour le semestre (augmentation pour passer de 0,13 \$ par action à 0,25 \$ par action si l'on exclut les autres gains après impôts), comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

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 :

BAIIA ajusté :	Résultat opérationnel excluant la charge d'amortissement et les autres charges (gains)
Résultat net ajusté :	Résultat net excluant les autres charges (gains) 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 nettes d'immobilisations corporelles et de l'augmentation nette ou de la diminution nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, plus le produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles

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 BAIIA ajusté de la Société est calculé comme suit :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat opérationnel	9 101	8 562	16 597	11 208
Charge d'amortissement	9 120	8 873	17 981	17 653
Autre gain	—	(1 219)	—	(1 219)
BAIIA ajusté	18 221 \$	16 216 \$	34 578 \$	27 642 \$

La direction est d'avis que le BAIIA ajusté procure des renseignements utiles sur les activités quotidiennes de la Société, puisqu'il exclut 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 n'ont pas la même fonction que ceux qui sont inclus dans les autres postes des états financiers et qui ne sont généralement pas aussi représentatifs du rendement opérationnel passé ou futur de la Société. La direction utilise aussi le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement opérationnel, ainsi que comme critère pour la rémunération fondée sur le rendement de certains employés.

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	4 628 \$	4 799 \$	8 598 \$	5 764 \$
Autre gain, après impôts	—	(1 219)	—	(1 219)
Résultat net ajusté	4 628 \$	3 580 \$	8 598 \$	4 545 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,14 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,17 \$
Autre gain, après impôts	—	(0,04)	—	(0,04)
Bénéfice par action ajusté	0,14 \$	0,10 \$	0,25 \$	0,13 \$

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'éléments qui n'ont pas la même fonction que ceux inclus dans les autres postes des états financiers et qui ne sont généralement pas aussi représentatifs du rendement opérationnel passé ou futur de la Société. Ces mesures sont également utilisées comme critère pour la rémunération fondée sur le rendement de certains employés.

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

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 six banques qui lui permet d'emprunter un montant pouvant atteindre 250 millions de dollars. La facilité renouvelable est également assortie d'une clause accordéon qui permet à Héroux-Devtek d'emprunter un montant additionnel de 200 millions de dollars, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 septembre 2023, la Société avait emprunté 36,6 millions de dollars sur la facilité (néant au 31 mars 2023). Les emprunts sur la facilité résultent de l'investissement réalisé par la Société dans les stocks en vue de stabiliser le système de production et de soutenir la croissance future des ventes.

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 de 75,0 millions de dollars, qui vient à échéance en septembre 2028. Cette facilité est entièrement utilisée et porte intérêt à un taux de 5,0 %. Héroux-Devtek a l'option d'effectuer des remboursements anticipés à partir de septembre 2024, sous réserve de certains frais.

Situation de dette nette

Aux	30 septembre 2023	31 mars 2023
Dettes à long terme ¹	216 020 \$	179 978 \$
Moins : Trésorerie	1 836	15 020
Situation de dette nette	214 184 \$	164 958 \$
BAIIA ajusté ² – 12 mois précédents	68 302	61 366
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	3,1:1	2,7:1

¹ Excluant le montant net des frais de financement différés de respectivement 1,8 million de dollars et 2,1 millions de dollars aux 30 septembre 2023 et 31 mars 2023.

² Mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » de la section Résultats d'exploitation pour les définitions et les rapprochements avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie au début de la période	2 046 \$	88 307 \$	15 020 \$	86 692 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(15 580)	8 264	(27 778)	20 305
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 844)	(7 565)	(14 189)	(15 076)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 954	2 178	28 662	(837)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	260	509	121	609
Trésorerie à la fin de la période	1 836 \$	91 693 \$	1 836 \$	91 693 \$

Activités d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	4 628 \$	4 799 \$	8 598 \$	5 764 \$
Éléments hors trésorerie :				
Charge d'amortissement	9 120 \$	8 873 \$	17 981 \$	17 653 \$
Impôt différé	877	2 345	2 597	3 072
Frais financiers nets hors trésorerie	1 106	1 072	1 869	1 414
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	358	340	708	653
	16 089	17 429	31 753	28 556
Variation nette des éléments hors trésorerie	(31 669)	(9 165)	(59 531)	(8 251)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(15 580) \$	8 264 \$	(27 778) \$	20 305 \$

La variation nette des éléments hors trésorerie se résume comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Comptes clients	(7 707) \$	(9 459) \$	3 196 \$	4 195 \$
Stocks	(16 087)	(11 420)	(41 876)	(29 402)
Autres actifs et dérivés	493	(1 758)	(1 084)	9 156
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 407	8 174	(12 283)	(529)
Provisions	2	(1 627)	(549)	(2 065)
Avances de clients et facturations progressives	(6 412)	9 299	(4 443)	15 145
Autres passifs	(3 365)	(2 374)	(2 492)	(4 751)
	(31 669) \$	(9 165) \$	(59 531) \$	(8 251) \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- un investissement dans les stocks visant à stabiliser le système de production et à soutenir la croissance future des ventes;
- une augmentation des comptes clients attribuable au calendrier des livraisons;
- une baisse des avances de clients et facturations progressives.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflétait essentiellement :

- une augmentation des niveaux de stocks afin de stabiliser le système de production et de se préparer en vue de l'augmentation des ventes au deuxième semestre de l'exercice;
- une hausse des comptes clients après une augmentation du niveau d'activité au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre précédent.

Ces éléments négatifs ont été en partie contrebalancés par :

- une hausse des comptes fournisseurs après l'augmentation globale du niveau d'activité au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre précédent;
- une augmentation des avances de clients et facturations progressives.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2023, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- un investissement dans les stocks visant à stabiliser le système de production et à soutenir la croissance future des ventes;
- une réduction des comptes fournisseurs et charges à payer découlant du ralentissement global des activités par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2023;
- une baisse des avances de clients et facturations progressives.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2022, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflétait essentiellement une augmentation des niveaux de stocks afin de stabiliser le système de production et de se préparer en vue de l'augmentation des ventes au deuxième semestre de l'exercice, en partie contrebalancée par :

- une augmentation des avances de clients et facturations progressives;
- une diminution des autres actifs découlant de la liquidation de swaps de devises et de taux d'intérêt de la Société pour un produit totalisant 11,3 millions de dollars.

Activités d'investissement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(4 489) \$	(3 557) \$	(9 331) \$	(9 311) \$
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(1 355)	(4 008)	(4 858)	(5 765)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 844) \$	(7 565) \$	(14 189) \$	(15 076) \$

L'augmentation de l'investissement dans les actifs incorporels à durée d'utilité déterminée s'explique principalement par le développement en continu de programmes d'aviation dans le secteur civil.

Le tableau ci-après présente un rapprochement des acquisitions d'immobilisations corporelles et des acquisitions selon les états des flux de trésorerie :

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6 757 \$	3 749 \$	10 484 \$	7 816 \$
Aide gouvernementale	—	—	(78)	(14)
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs et charges à payer	59	(192)	1 477	1 545
Acquisitions hors trésorerie dans le cadre de contrats de location	(2 327)	—	(2 552)	(36)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	4 489 \$	3 557 \$	9 331 \$	9 311 \$

Activités de financement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Augmentation de la dette à long terme	27 583 \$	5 549 \$	39 411 \$	6 239 \$
Remboursement de la dette à long terme	(4 142)	(2 194)	(6 960)	(5 096)
Augmentation des frais de financement différés	—	—	—	(245)
Rachat et annulation d'actions	(2 487)	(1 177)	(3 789)	(2 838)
Émission d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'options sur actions	—	—	—	1 103
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 954 \$	2 178 \$	28 662 \$	(837) \$

L'augmentation de la dette à long terme se rapporte principalement à des montants prélevés sur la facilité de crédit compte tenu de l'investissement réalisé par la Société dans les stocks en vue de stabiliser le système de production et de soutenir la croissance future des ventes.

Le remboursement de la dette à long terme pour le trimestre et le semestre se compose de paiements de loyers et de remboursements prévus de prêts des autorités gouvernementales.

Se reporter à la section *Offre publique de rachat dans le cours normal des activités* ci-après pour en savoir plus sur le rachat et l'annulation des actions.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

	Nombre d'actions	Coût moyen par action	Coût total
Trimestre clos le 30 juin 2023 (offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2023)	101 200	14,62 \$	1 302 \$
Trimestre clos le 30 septembre 2023 (offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024)	158 003	15,74	2 487
Total	259 203	14,62 \$	3 789 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2023

Le 19 mai 2022, la Société a annoncé qu'elle procédait à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »), visant le rachat et l'annulation d'un nombre maximal de 1 896 079 actions ordinaires sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation. L'OPRCNA a commencé le 25 mai 2022 et s'est terminée le 24 mai 2023.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024

Le 8 août 2023, la Société a annoncé qu'elle procédait à une OPRCNA visant le rachat et l'annulation d'un nombre maximal de 1 791 984 actions ordinaires sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation. L'OPRCNA a commencé le 10 août 2023 et se terminera le 9 août 2024, ou à toute date antérieure à laquelle la Société aurait racheté le nombre maximal d'actions ordinaires permis aux termes de l'OPRCNA ou à laquelle la Société aurait décidé de ne pas procéder à d'autres rachats dans le cadre de celle-ci.

Pour la direction, une OPRCNA représente une méthode flexible de répartition du capital visant la création de valeur pour les actionnaires, sans compromettre la capacité de la Société à poursuivre des initiatives de croissance future, qu'il s'agisse de nouveaux contrats ou d'acquisitions d'entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(15 580) \$	8 264 \$	(27 778) \$	20 305 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(4 489)	(3 557)	(9 331)	(9 311)
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(1 355)	(4 008)	(4 858)	(5 765)
Flux de trésorerie disponibles (affectation)	(21 424) \$	699 \$	(41 967) \$	5 229 \$

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

La diminution des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre et le semestre par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation des stocks dont il a été question plus haut.

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

BILANS CONSOLIDÉS

Fonds de roulement

Aux	30 septembre 2023	31 mars 2023	Variation	
Actifs à court terme	453 474 \$	429 513 \$	23 961 \$	5,6 %
Passifs à court terme	210 694	223 939	(13 245)	(5,9) %
Fonds de roulement	242 780 \$	205 574 \$	37 206 \$	18,1 %
Ratio du fonds de roulement	2,15	1,92		

L'augmentation des actifs à court terme comparativement au 31 mars 2023 reflète une hausse de 40,0 millions de dollars des stocks, en partie contrebalancée par une baisse de 13,2 millions de dollars de la trésorerie, comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

La diminution des passifs à court terme s'explique principalement par une baisse de 11,0 millions de dollars des comptes fournisseurs et charges à payer.

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

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

	30 septembre 2023	31 mars 2023	Variation	
Actifs à long terme	387 878 \$	391 824 \$	(3 946) \$	(1,0) %
Passifs à long terme	237 744	206 479	31 265 \$	15,1 %
Capitaux propres	392 914 \$	390 919 \$	1 995 \$	0,5 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,6:1	0,4:1		

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, divisée par les capitaux propres.

L'augmentation de 31,3 millions de dollars des passifs à long terme s'explique principalement par une hausse de 36,6 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable.

L'augmentation de 2,0 millions de dollars des capitaux propres se rapporte essentiellement au résultat net de 8,6 millions de dollars pour le semestre, en partie contrebalancé par le montant de 3,8 millions de dollars affecté au rachat et à l'annulation d'actions ordinaires dans le cadre des OPRCNA et par la perte au titre des autres éléments du résultat global de 3,5 millions de dollars.

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 :

	30 septembre 2023	31 mars 2023
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,3520	1,3533
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,6510	1,6726
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4304	1,4708

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Semestres clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,3412	1,3061	1,3421	1,2913
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,6974	1,5350	1,6894	1,5691
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4589	1,3140	1,4609	1,3365

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.

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 du trimestre clos le 30 septembre 2023 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

Exercices	2024		2023				2022	
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Ventes	141 499 \$	140 697 \$	155 978 \$	140 875 \$	132 680 \$	114 089 \$	147 459 \$	131 147 \$
Résultat opérationnel	9 101	7 496	9 879	5 111	8 562	2 646	11 463	10 545
BAlIA ajusté ¹	18 221	16 357	19 595	14 129	16 216	11 426	22 149	19 694
Résultat net	4 628	3 970	6 288	1 773	4 799	965	11 459	6 468
Résultat net ajusté ¹	4 628	3 970	6 288	1 773	3 580	965	13 158	6 468
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – dilué	0,14 \$	0,12 \$	0,18 \$	0,05 \$	0,14 \$	0,03 \$	0,33 \$	0,18 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,14	0,12	0,18	0,05	0,10	0,03	0,38	0,18
<i>En milliers d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation après dilution	34 144	34 197	34 300	34 450	34 554	34 633	34 868	35 741

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

Tendances saisonnières

Les activités d'Héroux-Devtek connaissent habituellement un ralentissement au premier semestre, comparativement au 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 un secteur industriel 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 2023. 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.

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

CAPITAL ÉMIS

9 novembre 2023

Actions ordinaires émises et en circulation

33 653 570

Options sur actions émises et en cours

1 896 500

Les actions ordinaires d'Héroux-Devtek sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « HRX ». Computershare Trust agit comme agent des transferts et registraire.

DATE PRÉVUE DE PUBLICATION DES RÉSULTATS FINANCIERS

Exercice 2024

Troisième trimestre

7 février 2024

Quatrième trimestre

22 mai 2024

Exercice 2025

Premier trimestre

9 août 2024

Deuxième trimestre

12 novembre 2024

Coordonnées

Héroux-Devtek inc.

1111, rue Saint-Charles Ouest

Bureau 600, tour Ouest

Longueuil (Québec) Canada J4K 5G4

450-679-3330

IR@HerouxDevtek.com

Le 9 novembre 2023

COORDONNÉES

1111 rue Saint-Charles Ouest, suite 600
Tour Ouest, Complexe Saint-Charles
Longueuil (Québec) Canada J4K 5G4
450 679-3330