

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS / RAPPORT DE GESTION

TROISIÈME TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Troisième trimestre clos le 31 décembre 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 31 DÉCEMBRE 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 31 décembre 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 6 février 2024

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

Aux	Notes	31 décembre 2023	31 mars 2023
ACTIF	9		
Actifs à court terme			
Trésorerie		6 411 \$	15 020 \$
Comptes clients		135 015	126 721
Impôts à recevoir		1 594	2 176
Stocks		313 118	262 995
Instruments financiers dérivés		3 199	386
Autres actifs à court terme		22 412	22 215
		481 749	429 513
Immobilisations corporelles, montant net		199 062	205 490
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée, montant net		57 995	53 654
Instruments financiers dérivés		4 373	468
Actifs d'impôt différé		7 856	9 308
Goodwill		112 203	112 384
Autres actifs à long terme		11 366	10 520
Total de l'actif		874 604 \$	821 337 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer		125 398	131 019
Provisions		16 333	16 632
Avances de clients et facturations progressives		61 372	58 904
Impôts à payer		83	466
Instruments financiers dérivés		2 262	5 493
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	14 610	11 425
		220 058	223 939
Dette à long terme	9	207 955	166 483
Provisions		14 667	15 576
Instruments financiers dérivés		2 385	4 895
Passifs d'impôt différé		15 152	11 377
Autres passifs		6 732	8 148
		466 949	430 418
Capitaux propres			
Capital émis	10	81 363	82 459
Surplus d'apport		7 817	6 739
Cumul des autres éléments du résultat global	11	16 018	12 072
Résultats non distribués		302 457	289 649
		407 655	390 919
Total du passif et des capitaux propres		874 604 \$	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		Neuf mois clos les	
		2023	2022	2023	2022
Ventes	3	163 518 \$	140 875 \$	445 714 \$	387 644 \$
Coût des ventes	4, 5	134 433	120 959	374 031	336 850
Marge brute		29 085	19 916	71 683	50 794
Frais de vente et d'administration	4, 5	13 531	14 805	39 532	35 694
Autre gain	6	—	—	—	(1 219)
Résultat opérationnel		15 554	5 111	32 151	16 319
Frais financiers nets	7	4 497	2 796	9 549	6 400
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat		11 057	2 315	22 602	9 919
Charge d'impôt sur le résultat		2 077	542	5 024	2 382
Résultat net		8 980 \$	1 773 \$	17 578 \$	7 537 \$
Bénéfice par action – de base et dilué	8	0,27 \$	0,05 \$	0,52 \$	0,22 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	Notes	2023	2022	2023	2022
	11				
Autres éléments du résultat global :					
Éléments pouvant être reclassés en résultat net					
Gains (pertes) découlant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger		941 \$	14 654 \$	(4 557) \$	14 659 \$
Couvertures de flux de trésorerie :					
Gains nets (pertes nettes) à l'évaluation des instruments financiers dérivés		9 964	7 551	7 765	(21 702)
Pertes nettes sur les instruments financiers dérivés reclassés en résultat net		753	3 888	2 661	5 354
Impôt différé		(2 830)	(3 020)	(2 753)	4 317
		7 887	8 419	7 673	(12 031)
Couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger :					
Gains (pertes) découlant de la conversion		1 135	766	957	(4 463)
Impôt différé		(151)	(105)	(127)	584
		984	661	830	(3 879)
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net					
Régimes de retraite à prestations définies :					
Gains (pertes) sur la réévaluation		(1 918)	1 144	1 267	(109)
Impôt différé		507	(302)	(334)	28
		(1 411)	842	933	(81)
Autres éléments du résultat global					
		8 401 \$	24 576 \$	4 879 \$	(1 332) \$
Résultat global					
Résultat net		8 980	1 773	17 578	7 537
Autres éléments du résultat global					
		8 401	24 576	4 879	(1 332)
Résultat global					
		17 381 \$	26 349 \$	22 457 \$	6 205 \$

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	(1 096)	—	—	(5 703)	(6 799)
Charge au titre des options sur actions	10	—	1 078	—	—	1 078
Résultat net		—	—	—	17 578	17 578
Autres éléments du résultat global	11	—	—	3 946	933	4 879
Solde au 31 décembre 2023		81 363 \$	7 817 \$	16 018 \$	302 457 \$	407 655 \$

	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	(772)	—	—	(3 634)	(4 406)
Charge au titre des options sur actions	10	—	977	—	—	977
Résultat net		—	—	—	7 537	7 537
Autres éléments du résultat global	11	—	—	(1 251)	(81)	(1 332)
Solde au 31 décembre 2022		82 854 \$	6 410 \$	5 614 \$	286 283 \$	381 161 \$

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		Neuf mois clos les	
		2023	2022	2023	2022
Trésorerie liée à ce qui suit :					
Activités d'exploitation					
Résultat net		8 980 \$	1 773 \$	17 578 \$	7 537 \$
Éléments hors trésorerie :					
Charge d'amortissement	5	8 983	9 018	26 964	26 671
Impôt différé		(729)	169	1 868	3 241
Frais financiers nets hors trésorerie	7	1 587	1 596	3 456	3 010
Charge au titre des options sur actions	10	370	324	1 078	977
		19 191	12 880	50 944	41 436
Variation nette des éléments hors trésorerie	12	(8 223)	(7 643)	(67 754)	(15 894)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		10 968 \$	5 237 \$	(16 810) \$	25 542 \$
Activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles, montant net		(5 614)	(2 354)	(14 945)	(11 665)
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée		(5 155)	(1 090)	(10 013)	(6 855)
Produit tiré de la cession d'activités	6	—	3 116	—	3 116
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(10 769) \$	(328) \$	(24 958) \$	(15 404) \$
Activités de financement					
Produit tiré de la dette à long terme		11 722	—	51 133	6 239
Remboursement de la dette à long terme		(4 027)	(4 538)	(10 987)	(9 634)
Augmentation des frais de financement différés		—	—	—	(245)
Rachat et annulation d'actions	10	(3 010)	(1 568)	(6 799)	(4 406)
Émission d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'options sur actions		—	—	—	1 103
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		4 685 \$	(6 106) \$	33 347 \$	(6 943) \$
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		(309)	341	(188)	950
Variation de la trésorerie au cours de la période		4 575	(856)	(8 609)	4 145
Trésorerie au début de la période		1 836	91 693	15 020	86 692
Trésorerie à la fin de la période		6 411 \$	90 837 \$	6 411 \$	90 837 \$
Intérêts et impôts pris en compte dans les activités d'exploitation :					
Intérêts payés		3 002 \$	1 964 \$	6 449 \$	4 835 \$
Intérêts reçus		92 \$	764 \$	356 \$	1 445 \$
Impôts payés		2 115 \$	1 624 \$	2 055 \$	2 889 \$

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 neuf mois clos les 31 décembre 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 31 décembre 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 6 février 2024.

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		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Marchés géographiques				
Canada	11 192 \$	8 817 \$	28 676 \$	23 560 \$
États-Unis	95 137	84 189	255 156	241 118
Royaume-Uni	13 780	9 370	35 783	26 014
Espagne	11 356	7 867	30 463	20 444
Reste de l'Europe	16 199	19 328	47 559	47 486
Autres pays	15 854	11 304	48 077	29 022
	163 518 \$	140 875 \$	445 714 \$	387 644 \$
Segments de marché				
Aviation civile	63 788 \$	45 108 \$	167 549 \$	121 780 \$
Défense	99 730	95 767	278 165	265 864
	163 518 \$	140 875 \$	445 714 \$	387 644 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	162 \$	267 \$	890 \$	670 \$
Immobilisations corporelles	— \$	43 \$	27 \$	57 \$
Coût des ventes et frais de vente et d'administration	1 541 \$	1 798 \$	5 562 \$	4 375 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Matières premières et pièces achetées	63 300 \$	53 220 \$	164 186 \$	145 055 \$
Charges du personnel	54 359	49 575	156 111	139 491
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	8 983	9 018	26 964	26 671
Fournitures et petits outils	6 116	6 115	18 076	16 053
Entretien et réparation de machinerie	4 380	4 004	13 419	11 459
Autres	10 826	13 832	34 807	33 815
	147 964 \$	135 764 \$	413 563 \$	372 544 \$
Incluant :				
Pertes de change découlant de la conversion d'éléments monétaires nets	583 \$	1 595 \$	621 \$	785 \$
Amortissement des relations clients	887 \$	954 \$	2 652 \$	2 793 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	788 \$	859 \$	2 230 \$	2 318 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies	20	17	60	56
Intérêts sur les contrats de location	219	199	659	609
Amortissement des frais de financement différés	117	118	352	358
Autres charges de désactualisation et ajustements	443	403	155	(331)
Frais financiers nets hors trésorerie	1 587 \$	1 596 \$	3 456 \$	3 010 \$
Intérêts sur la dette à long terme	3 002 \$	1 964 \$	6 449 \$	4 835 \$
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie	(92)	(764)	(356)	(1 445)
	4 497 \$	2 796 \$	9 549 \$	6 400 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	33 688 003	34 373 578	33 893 917	34 444 035
Effet dilutif des options sur actions	165 097	76 855	130 624	101 628
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	33 853 100	34 450 433	34 024 541	34 545 663
Options exclues du calcul du bénéfice dilué par action	719 000	1 288 000	1 188 000	1 288 000

NOTE 9. DETTE À LONG TERME

Aux	31 décembre 2023	31 mars 2023
Facilité de crédit renouvelable de premier rang, consortiale et garantie	46 971 \$	— \$
Prêts des autorités gouvernementales	86 915	89 032
Facilité d'emprunt à terme subordonné non garanti	75 000	75 000
Obligations locatives	15 397	15 946
Frais de financement différés, montant net	(1 718)	(2 070)
	222 565 \$	177 908 \$
Moins : tranche à court terme	14 610	11 425
Dettes à long terme	207 955 \$	166 483 \$

NOTE 10. CAPITAL ÉMIS

A. Capital social

Le capital-actions a évolué comme suit :

	Trimestres clos les 31 décembre 2023		Neuf mois clos les 31 décembre 2023	
	Nombre	Capital émis	Nombre	Capital émis
Solde d'ouverture	33 847 870	81 832 \$	34 107 073	82 459 \$
Rachat et annulation	(194 300)	(469)	(453 503)	(1 096)
Solde de clôture	33 653 570	81 363 \$	33 653 570	81 363 \$

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 de la période de neuf mois close le 31 décembre 2023, la Société a racheté et annulé 453 503 actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie de 6 799 \$, ce qui correspond à un prix moyen pondéré de 14,99 \$ l'action. Un montant de 5 703 \$ 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 31 décembre, 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	1 896 500	14,47 \$	1 645 500	14,60 \$
Annulées / frappées d'extinction	(1 000)	15,42	(10 000)	15,42
Solde de clôture	1 895 500	14,47 \$	1 635 500	14,59 \$
Charge au titre des options sur actions		370 \$		324 \$

¹⁾ Prix d'exercice moyen pondéré.

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre, 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	(14 000)	14,46	(10 000)	15,42
Solde de clôture	1 895 500	14,47 \$	1 635 500	14,59 \$
Charge au titre des options sur actions		1 078 \$		977 \$

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 31 décembre 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 de la période de neuf mois close le 31 décembre 2023, un nouveau régime d'unités d'actions incessibles a été mis en place à l'intention des dirigeants et des employés clés. En vertu de ce régime, les droits aux UAI s'acquièrent 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 31 décembre, 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	421 202	308 972	86 100	404 050	254 830	—
Émises	—	—	1 000	3 750	—	—
Réglées	(101 100)	—	—	(98 200)	—	—
Annulées / frappées d'extinction	(750)	—	(1 700)	(4 750)	—	—
Solde de clôture	319 352	308 972	85 400	304 850	254 830	—
Juste valeur des unités en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	2 916 \$	4 492 \$	254 \$	2 798 \$	3 148 \$	— \$

La charge de rémunération à l'égard des UAR, des UAD et des UAI s'est élevée à 201 \$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2023 (charge de 851 \$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022).

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre, 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	88 350	129 300	55 359	—
Réglées	(101 100)	—	—	(98 200)	—	—
Annulées / frappées d'extinction	(36 398)	—	(2 950)	(11 600)	—	—
Solde de clôture	319 352	308 972	85 400	304 850	254 830	—
Juste valeur des unités en cours dont les droits sont acquis, à la fin de la période	2 916 \$	4 492 \$	254 \$	2 798 \$	3 148 \$	— \$

La charge de rémunération à l'égard des UAR, des UAD et des UAI s'est élevée à 2 777 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2023 (produits de 183 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 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 septembre 2023	17 870 \$	(6 191) \$	(5 473) \$	6 206 \$
Autres éléments du résultat global	941	7 887	984	9 812
Solde au 31 décembre 2023	18 811 \$	1 696 \$	(4 489) \$	16 018 \$
Solde au 31 mars 2023	23 368 \$	(5 977) \$	(5 319) \$	12 072 \$
Autres éléments du résultat global	(4 557)	7 673	830	3 946
Solde au 31 décembre 2023	18 811 \$	1 696 \$	(4 489) \$	16 018 \$
Solde au 30 septembre 2022	3 010 \$	(15 813) \$	(5 317) \$	(18 120) \$
Autres éléments du résultat global	14 654	8 419	661	23 734
Solde au 31 décembre 2022	17 664 \$	(7 394) \$	(4 656) \$	5 614 \$
Solde au 31 mars 2022	3 005 \$	4 637 \$	(777) \$	6 865 \$
Autres éléments du résultat global	14 659	(12 031)	(3 879)	(1 251)
Solde au 31 décembre 2022	17 664 \$	(7 394) \$	(4 656) \$	5 614 \$

NOTE 12. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Comptes clients	(12 254) \$	(18) \$	(9 058) \$	4 177 \$
Stocks	(9 683)	(11 513)	(51 559)	(40 915)
Autres actifs et dérivés	1 376	(2 149)	292	7 007
Comptes fournisseurs et charges à payer	5 663	(598)	(6 620)	(1 127)
Provisions	(667)	(2 559)	(1 216)	(4 624)
Avances de clients et facturations progressives	7 100	10 003	2 657	25 148
Autres passifs	242	(809)	(2 250)	(5 560)
	(8 223) \$	(7 643) \$	(67 754) \$	(15 894) \$



RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre clos le 31 décembre 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>	30
SITUATION FINANCIÈRE	31
<i>Bilans consolidés</i>	31
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	32
<i>Opérations sur devises</i>	32
<i>Contrôles internes et procédures</i>	32
<i>Principales données financières trimestrielles</i>	33
<i>Risques et incertitudes</i>	33
<i>Informations aux actionnaires</i>	34

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 31 décembre 2023. Il permet également de comparer les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre et la période de neuf mois close le 31 décembre 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 31 décembre 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 6 février 2024.

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	163 518 \$	140 875 \$	445 714 \$	387 644 \$
Résultat opérationnel	15 554	5 111	32 151	16 319
Résultat opérationnel ajusté ¹	15 554	5 111	32 151	15 100
BAIIA ajusté ¹	24 537	14 129	59 115	41 771
Résultat net	8 980	1 773	17 578	7 537
Résultat net ajusté ¹	8 980	1 773	17 578	6 318
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 968	5 237	(16 810)	25 542
Flux de trésorerie disponibles (affectation) ¹	199	1 793	(41 768)	7 022
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,27 \$	0,05 \$	0,52 \$	0,22 \$
BPA ajusté ¹	0,27	0,05	0,52	0,18

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 163,5 millions de dollars, une amélioration de 16,1 % par rapport à 140,9 millions de dollars il y a un an (445,7 millions de dollars pour la période de neuf mois, une amélioration de 15,0 % par rapport à 387,6 millions de dollars). Cette performance, qui est principalement le fruit des mesures mises en œuvre pour mieux composer avec le contexte difficile actuel, porte les ventes à 601,7 millions de dollars sur une période de 12 mois consécutifs.

La hausse du volume et les initiatives en matière de prix de la Société ont 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. Par conséquent, le résultat opérationnel s'est chiffré à 15,6 millions de dollars, en hausse comparativement à 5,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent (32,2 millions de dollars pour la période de neuf mois, une amélioration par rapport à 16,3 millions de dollars), et le BAIIA ajusté s'est établi à 24,5 millions de dollars, ou 15,0 % des ventes, en hausse comparativement à 14,1 millions de dollars, ou 10,0 % des ventes, pour la période correspondante de l'exercice précédent (59,1 millions de dollars, ou 13,3 % des ventes, pour la période de neuf mois, comparativement à 41,8 millions de dollars, ou 10,8 % des ventes).

Bien que le contexte opérationnel se soit amélioré par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, il 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, la hausse des coûts et des taux d'intérêt ainsi que les délais d'approvisionnement plus longs en matières premières continuent de nuire à la capacité de la chaîne d'approvisionnement dans le secteur de l'aérospatiale de fabriquer et de livrer des produits en temps voulu et de manière efficace.

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. Compte tenu de ces mesures, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 16,8 millions de dollars pour la période de neuf mois, alors que la Société avait généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 25,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Toutefois, au cours du trimestre, la Société a été en mesure de générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 11,0 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 5,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice précédent, une augmentation qui reflète l'incidence de l'augmentation de la production pour le trimestre considéré.

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 31 décembre			Neuf mois clos les 31 décembre		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Ventes	163 518 \$	140 875 \$	22 643 \$	445 714 \$	387 644 \$	58 070 \$
Marge brute	29 085	19 916	9 169	71 683	50 794	20 889
Frais de vente et d'administration	13 531	14 805	(1 274)	39 532	35 694	3 838
Autre gain	—	—	—	—	(1 219)	1 219
Résultat opérationnel	15 554	5 111	10 443	32 151	16 319	15 832
Frais financiers nets	4 497	2 796	1 701	9 549	6 400	3 149
Charge d'impôt sur le résultat	2 077	542	1 535	5 024	2 382	2 642
Résultat net	8 980 \$	1 773 \$	7 207 \$	17 578 \$	7 537 \$	10 041 \$
Résultat net ajusté ¹	8 980 \$	1 773 \$	7 207 \$	17 578 \$	6 318 \$	11 260 \$
BAlIA ajusté ¹	24 537 \$	14 129 \$	10 408 \$	59 115 \$	41 771 \$	17 344 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>						
Marge brute	17,8 %	14,1 %	370 pdb	16,1 %	13,1 %	300 pdb
Frais de vente et d'administration	8,3 %	10,5 %	-220 pdb	8,9 %	9,2 %	-30 pdb
Résultat opérationnel	9,5 %	3,6 %	590 pdb	7,2 %	4,2 %	300 pdb
<i>En dollars par action</i>						
Bénéfice par action – de base et dilué	0,27 \$	0,05 \$	0,22 \$	0,52 \$	0,22 \$	0,30 \$
BPA ajusté ¹	0,27 \$	0,05 \$	0,22 \$	0,52 \$	0,18 \$	0,34 \$

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 31 décembre					
	2023	2022	Incidence des taux de change	Variation nette	
Défense	99 730 \$	95 767 \$	1 597 \$	2 366 \$	2,5 %
Aviation civile	63 788	45 108	1 117	17 563	38,9 %
Total	163 518 \$	140 875 \$	2 714 \$	19 929 \$	14,1 %

Neuf mois clos les 31 décembre					
	2023	2022	Incidence des taux de change	Variation nette	
Défense	278 165 \$	265 864 \$	8 989 \$	3 312 \$	1,2 %
Aviation civile	167 549	121 780	5 415	40 354	33,1 %
Total	445 714 \$	387 644 \$	14 404 \$	43 666 \$	11,3 %

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

De façon générale, l'augmentation des ventes de la Société par rapport aux périodes comparables résulte des mesures prises pour stabiliser son système de production afin d'améliorer les livraisons dans le contexte difficile actuel.

Défense

L'augmentation de respectivement 2,4 millions de dollars et 3,3 millions de dollars des ventes dans le segment de marché de la défense pour le trimestre et la période de neuf mois par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation des activités dans le marché secondaire pour les programmes traditionnels ainsi que par la hausse des livraisons pour les programmes visant les CH-53K de Sikorsky et les F-35 de Lockheed Martin, qui ont été en partie contrebalancées par les retards de livraison dans le cadre du programme visant les F-18 de Boeing.

Aviation civile

L'augmentation de respectivement 17,6 millions de dollars et 40,4 millions de dollars des ventes dans le segment de marché de l'aviation civile pour le trimestre et la période de neuf mois 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 la période de neuf mois a augmenté par rapport à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent, passant respectivement de 14,1 % à 17,8 % des ventes et de 13,1 % à 16,1 % 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.

Les fluctuations des taux de change ont eu respectivement une incidence positive de 0,3 % et une incidence négative de 0,2 % sur la marge brute pour le trimestre et la période de neuf mois par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Frais de vente et d'administration

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Frais de vente et d'administration	13 531 \$	14 805 \$	39 532 \$	35 694 \$
Moins : Pertes nettes découlant de la conversion d'éléments monétaires nets	583	1 595	621	785
Frais de vente et d'administration compte non tenu de la conversion des éléments monétaires	12 948 \$	13 210 \$	38 911 \$	34 909 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>	7,9 %	9,4 %	8,7 %	9,0 %

Si l'on exclut l'effet de la conversion des éléments monétaires nets, les frais de vente et d'administration en pourcentage des ventes ont diminué sur 12 mois, passant de 9,4 % à 7,9 % pour le trimestre et de 9,0 % à 8,7 % pour la période de neuf mois, du fait de l'augmentation des ventes, en partie contrebalancée par la hausse des charges salariales, y compris la charge au titre de la rémunération fondée sur des actions.

Autre gain

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Résultat opérationnel

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat opérationnel	15 554 \$	5 111 \$	32 151 \$	16 319 \$
<i>En pourcentage des ventes</i>	9,5 %	3,6 %	7,2 %	4,2 %

Pour le trimestre et la période de neuf mois, le résultat opérationnel en pourcentage des ventes a varié en raison des facteurs mentionnés précédemment.

Les fluctuations des taux de change sur 12 mois ont eu une incidence positive pour le trimestre, représentant 1,0 % des ventes, alors qu'elles n'ont eu qu'un effet négligeable pour la période de neuf mois (moins de 0,1 %).

Frais financiers nets

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts au titre de la désactualisation des prêts des autorités gouvernementales	788 \$	859 \$	2 230 \$	2 318 \$
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies	20	17	60	56
Intérêts sur les contrats de location	219	199	659	609
Amortissement des frais de financement différés	117	118	352	358
Autres charges de désactualisation et ajustements	443	403	155	(331)
Frais financiers nets hors trésorerie	1 587 \$	1 596 \$	3 456 \$	3 010 \$
Intérêts sur la dette à long terme	3 002 \$	1 964 \$	6 449 \$	4 835 \$
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie	(92)	(764)	(356)	(1 445)
	4 497 \$	2 796 \$	9 549 \$	6 400 \$

L'augmentation des intérêts sur la dette à long terme pour le trimestre et la période de neuf mois 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 moyen de la dette pour la période de neuf mois.

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.

Pour la période de neuf mois de l'exercice précédent, un renversement des charges de désactualisation découlant de l'augmentation des taux d'actualisation liés aux provisions a eu une incidence positive sur les autres charges de désactualisation et ajustements.

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	11 057 \$	2 315 \$	22 602 \$	9 919 \$
Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition canadien combiné prévu par la loi	2 930	613	5 990	2 629
	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Résultats de filiales étrangères	(178)	185 \$	(315)	25
Dépenses non déductibles	173	109 \$	399	145
Ajustements se rapportant à des exercices antérieurs	(448)	(365)	(650)	(417)
Effet net de la comptabilisation d'avantages fiscaux	(400) \$	—	(400)	—
Charge d'impôt sur le résultat	2 077 \$	542 \$	5 024 \$	2 382 \$
	18,8 %	23,4 %	22,2 %	24,0 %

Résultat net

Comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, le résultat net a augmenté pour le trimestre, passant de 1,8 million de dollars à 9,0 millions de dollars, et pour la période de neuf mois, passant de 7,5 millions de dollars à 17,6 millions de dollars (augmentation pour passer de 6,3 millions de dollars à 17,6 millions de dollars si l'on exclut les autres gains après impôts), principalement en raison des facteurs décrits ci-dessus.

Par conséquent, le bénéfice par action a augmenté pour passer de 0,05 \$ par action à 0,27 \$ par action pour le trimestre et de 0,22 \$ par action à 0,52 \$ par action pour la période de neuf mois (augmentation pour passer de 0,18 \$ par action à 0,52 \$ 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		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat opérationnel	15 554	5 111	32 151	16 319
Charge d'amortissement	8 983	9 018	26 964	26 671
Autre gain	—	—	—	(1 219)
BAIIA ajusté	24 537 \$	14 129 \$	59 115 \$	41 771 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	8 980 \$	1 773 \$	17 578 \$	7 537 \$
Autre gain, après impôts	—	—	—	(1 219)
Résultat net ajusté	8 980 \$	1 773 \$	17 578 \$	6 318 \$
<i>En dollars par action</i>				
Bénéfice par action – de base et dilué	0,27 \$	0,05 \$	0,52 \$	0,22 \$
Autre gain, après impôts	—	—	—	(0,04)
Bénéfice par action ajusté	0,27 \$	0,05 \$	0,52 \$	0,18 \$

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 31 décembre 2023, la Société avait emprunté 47,0 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	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dettes à long terme ¹	224 283 \$	179 978 \$
Moins : Trésorerie	6 411	15 020
Situation de dette nette	217 872 \$	164 958 \$
BAIIA ajusté ² – 12 mois précédents	78 710	61 366
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	2,8:1	2,7:1

¹ Excluant le montant net des frais de financement différés de respectivement 1,7 million de dollars et 2,1 millions de dollars aux 31 décembre 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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie au début de la période	1 836 \$	91 693 \$	15 020 \$	86 692 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 968	5 237	(16 810)	25 542
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 769)	(328)	(24 958)	(15 404)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 685	(6 106)	33 347	(6 943)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	(309)	341	(188)	950
Trésorerie à la fin de la période	6 411 \$	90 837 \$	6 411 \$	90 837 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	8 980 \$	1 773 \$	17 578 \$	7 537 \$
Éléments hors trésorerie :				
Charge d'amortissement	8 983 \$	9 018 \$	26 964 \$	26 671 \$
Impôt différé	(729)	169	1 868	3 241
Frais financiers nets hors trésorerie	1 587	1 596	3 456	3 010
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	370	324	1 078	977
	19 191	12 880	50 944	41 436
Variation nette des éléments hors trésorerie	(8 223)	(7 643)	(67 754)	(15 894)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 968 \$	5 237 \$	(16 810) \$	25 542 \$

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Comptes clients	(12 254) \$	(18) \$	(9 058) \$	4 177 \$
Stocks	(9 683)	(11 513)	(51 559)	(40 915)
Autres actifs et dérivés	1 376	(2 149)	292	7 007
Comptes fournisseurs et charges à payer	5 663	(598)	(6 620)	(1 127)
Provisions	(667)	(2 559)	(1 216)	(4 624)
Avances de clients et facturations progressives	7 100	10 003	2 657	25 148
Autres passifs	242	(809)	(2 250)	(5 560)
	(8 223) \$	(7 643) \$	(67 754) \$	(15 894) \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, la variation nette négative des éléments hors trésorerie reflète essentiellement :

- une hausse des comptes clients découlant de l'augmentation du volume des ventes par rapport au trimestre précédent;
- un investissement dans les stocks visant à stabiliser le système de production et à soutenir la croissance future des ventes.

Ces éléments ont été en partie contrebalancés par :

- une augmentation des avances de clients et facturations progressives attribuable au calendrier des livraisons;
- une hausse des comptes fournisseurs et charges à payer découlant de l'augmentation du niveau d'activité.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 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 d'atténuer l'incidence des retards dans la chaîne d'approvisionnement, en partie contrebalancée par une augmentation des avances de clients.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 hausse des comptes clients découlant principalement de l'augmentation du volume des ventes au troisième trimestre par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 d'atténuer l'incidence des retards dans la chaîne d'approvisionnement, 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		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(5 614) \$	(2 354) \$	(14 945) \$	(11 665) \$
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(5 155)	(1 090)	(10 013)	(6 855)
Produit tiré de la cession d'activités	—	3 116	—	3 116
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 769) \$	(328) \$	(24 958) \$	(15 404) \$

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		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 177 \$	2 713 \$	16 564 \$	10 529 \$
Aide gouvernementale	—	(43)	27	(57)
Variation des acquisitions non encore payées incluses dans les comptes fournisseurs et charges à payer	504	(127)	973	1 418
Acquisitions hors trésorerie dans le cadre de contrats de location	(67)	(189)	(2 619)	(225)
Acquisitions selon les états des flux de trésorerie	5 614 \$	2 354 \$	14 945 \$	11 665 \$

Activités de financement

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Augmentation de la dette à long terme	11 722 \$	— \$	51 133 \$	6 239 \$
Remboursement de la dette à long terme	(4 027)	(4 538)	(10 987)	(9 634)
Augmentation des frais de financement différés	—	—	—	(245)
Rachat et annulation d'actions	(3 010)	(1 568)	(6 799)	(4 406)
Émission d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'options sur actions	—	—	—	1 103
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 685 \$	(6 106) \$	33 347 \$	(6 943) \$

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 la période de neuf mois 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
Trimestre clos le 31 décembre 2023 (offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024)	194 300	15,49	3 010
Total	453 503	14,99 \$	6 799 \$

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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 968 \$	5 237 \$	(16 810) \$	25 542 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	(5 614)	(2 354)	(14 945)	(11 665)
Variation nette des actifs incorporels à durée d'utilité déterminée	(5 155)	(1 090)	(10 013)	(6 855)
Flux de trésorerie disponibles (affectation)	199 \$	1 793 \$	(41 768) \$	7 022 \$

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 la période de neuf mois par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par l'investissement dans les 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	31 décembre 2023	31 mars 2023	Variation	
Actifs à court terme	481 749 \$	429 513 \$	52 236 \$	12,2 %
Passifs à court terme	220 058	223 939	(3 881)	(1,7) %
Fonds de roulement	261 691 \$	205 574 \$	56 117 \$	27,3 %
Ratio du fonds de roulement	2,19	1,92		

L'augmentation des actifs à court terme comparativement au 31 mars 2023 reflète principalement une hausse de 50,1 millions de dollars des stocks, comme il est expliqué à la section *Flux de trésorerie et sources de financement*.

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 :

	31 décembre 2023	31 mars 2023	Variation	
Actifs à long terme	392 855 \$	391 824 \$	1 031 \$	0,3 %
Passifs à long terme	246 891	206 479	40 412 \$	19,6 %
Capitaux propres	407 655 \$	390 919 \$	16 736 \$	4,3 %
Ratio de la dette nette/capitaux propres ¹	0,5:1	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 40,4 millions de dollars des passifs à long terme s'explique principalement par le montant de 47,0 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit renouvelable, dont il a été question plus haut.

L'augmentation de 16,7 millions de dollars des capitaux propres se rapporte essentiellement au résultat net de 17,6 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 :

	31 décembre 2023	31 mars 2023
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,3226	1,3533
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,6837	1,6726
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4626	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 31 décembre		Neuf mois clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
\$ US (équivalent canadien de 1,0 \$ US)	1,3619	1,3580	1,3487	1,3135
GBP (équivalent canadien de 1,0 £)	1,6912	1,5953	1,6900	1,5778
EUR (équivalent canadien de 1,0 €)	1,4657	1,3864	1,4625	1,3531

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 31 décembre 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
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Ventes	163 518 \$	141 499 \$	140 697 \$	155 978 \$	140 875 \$	132 680 \$	114 089 \$	147 459 \$
Résultat opérationnel	15 554	9 101	7 496	9 879	5 111	8 562	2 646	11 463
BAlIA ajusté ¹	24 537	18 221	16 357	19 595	14 129	16 216	11 426	22 149
Résultat net	8 980	4 628	3 970	6 288	1 773	4 799	965	11 459
Résultat net ajusté ¹	8 980	4 628	3 970	6 288	1 773	3 580	965	13 158
<i>En dollars par action</i>								
Bénéfice par action – dilué	0,27 \$	0,14 \$	0,12 \$	0,18 \$	0,05 \$	0,14 \$	0,03 \$	0,33 \$
Bénéfice par action ajusté ¹	0,27	0,14	0,12	0,18	0,05	0,10	0,03	0,38
<i>En milliers d'actions</i>								
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation après dilution	33 853	34 144	34 197	34 300	34 450	34 554	34 633	34 868

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	6 février 2024
Actions ordinaires émises et en circulation	33 653 570
Options sur actions émises et en cours	1 895 500

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	
Quatrième trimestre	22 mai 2024
Exercice 2025	
Premier trimestre	9 août 2024
Deuxième trimestre	12 novembre 2024
Troisième trimestre	7 février 2025

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 6 février 2024

COORDONNÉES

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