

**TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 2015**

**RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
ET ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

EXERCICE

2016



TABLE DES MATIÈRES

1.	Généralités	1
2.	Déclaration libératoire	1
3.	Aperçu général	1
4.	Positionnement commercial	1
5.	Tendances du marché	2
6.	Événements significatifs survenus au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015	2
7.	Événements significatifs survenus depuis le 31 octobre 2015	2
8.	Taux de change	2
9.	Mesures non conformes aux PCGR	3
10.	Analyse des résultats d'opération des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015	4
11.	Résultats des huit derniers trimestres	8
12.	Flux de trésorerie et situation financière	8
13.	Capital-actions	11
14.	Régime d'unités d'actions différées	11
15.	Rachat d'actions dans le cours normal des activités	12
16.	Dividende	12
17.	Carnet de commandes	12
18.	Situation financière	12
19.	Environnement économique actuel	13
20.	Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société	14
21.	Instruments financiers	14
22.	Évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière et du contrôle interne à l'égard de l'information financière	14
23.	Conventions comptables	15
24.	Ressources humaines	15
25.	Perspectives	15
26.	Événements subséquents	15
27.	Renseignements supplémentaires	15
	États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	16
	Notes complémentaires aux états financiers consolidés	21

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES | La direction de Groupe ADF inc. désire aviser le lecteur que le présent document comporte des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières, dans lesquelles la direction peut exprimer sa position à l'égard des résultats futurs de Groupe ADF inc. Ces énoncés de nature prospective comprennent de l'information sur les résultats d'opération et la situation financière futurs, probables ou prévisibles de Groupe ADF inc. et comportent certains risques et incertitudes quant à leur réalisation future. Les énoncés de nature prospective sont fondés sur les données disponibles, en date des présentes, relativement à la concurrence, à la situation financière, à la conjoncture économique et aux plans d'opération de la Société. Les principaux facteurs de risque et d'incertitude qui pourraient avoir une incidence sur les résultats de Groupe ADF inc., faisant en sorte que ces derniers pourraient différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés de nature prospective, sont décrits aux rubriques « Environnement économique actuel » et « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » du rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 janvier 2015.

RAPPORT DE GESTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'OPÉRATION

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015

1. GÉNÉRALITÉS

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération (« le rapport ») vise à fournir au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Groupe ADF inc. (« ADF », « Groupe ADF » ou « la Société ») entre le 1^{er} février 2015 et le 31 octobre 2015. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, à ceux des mêmes périodes de l'exercice précédent. Ce rapport tient compte de tout événement important survenu entre le 1^{er} février 2015 et le 9 décembre 2015, date à laquelle le conseil d'administration de Groupe ADF inc. a approuvé les états financiers consolidés, ainsi que le rapport de gestion des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

Ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les données comparatives ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et applicables aux périodes intermédiaires, dont la norme comptable internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

La Société publie ses résultats en dollars canadiens. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport sont exprimés en dollars canadiens.

2. DÉCLARATION LIBÉRATOIRE

Dans le but de fournir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des renseignements additionnels concernant ADF dont, notamment, l'évaluation par la direction des projets et des opérations à venir, certaines déclarations du présent rapport constituent des déclarations prospectives soumises à des facteurs de risque, des incertitudes et d'autres facteurs importants susceptibles de faire en sorte que le rendement réel de la Société diffère de celui indiqué ou sous-entendu par ces déclarations prospectives.

Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact de la conjoncture économique au Canada et aux États-Unis ; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements ; l'intensification de la concurrence ; une pénurie éventuelle de personnel ou de gestionnaires qualifiés ; la disponibilité et les fluctuations des prix des produits de base ; les variations des taux de change ou d'intérêt ; la volatilité des marchés boursiers, et les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation canadiennes, américaines et internationales. Certains de ces facteurs font l'objet d'une description plus détaillée à la rubrique 20 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » du présent rapport. Il faut noter que la liste fournie dans ce rapport des facteurs susceptibles d'influer sur la croissance, les résultats et le rendement à venir n'est pas exhaustive, et que le lecteur ne devrait pas accorder une confiance induite aux déclarations de nature prospective.

Les prévisions exprimées par le biais des déclarations prospectives sont fondées sur les renseignements dont la Société disposait au moment où elle a formulé lesdites déclarations prospectives. Toutefois, rien ne peut garantir que ces prévisions se révéleront exactes. Toutes les déclarations prospectives faites ultérieurement, par écrit ou verbalement, par la Société ou quiconque agissant en son nom, doivent être considérées expressément à la lumière des mises en garde susmentionnées. À moins qu'elle n'y soit tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la Société nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements à venir ou autrement.

3. APERÇU GÉNÉRAL

D'un atelier de forge fondé en 1956, Groupe ADF est devenu, au fil des ans, un chef de file nord-américain dans la conception et l'ingénierie de connexions, dans la fabrication, incluant la peinture industrielle, ainsi que dans l'installation de charpentes métalliques complexes, de composantes assemblées lourdes en acier et de métaux ouvrés et architecturaux. Les produits et services de la Société sont destinés aux cinq principaux segments suivants du secteur des infrastructures non résidentielles : les tours de bureaux et édifices en hauteur, les complexes commerciaux et récréatifs, les installations aéroportuaires, les complexes industriels, ainsi que les infrastructures de transport. La Société utilise les technologies les plus avancées de l'industrie et exploite deux usines modernes de fabrication ; une de 58 530 mètres carrés (630 000 pieds carrés) au Canada et une de 9 290 mètres carrés (100 000 pieds carrés) aux États-Unis, où la Société opère, depuis le début de 2015, un nouvel atelier de peinture de 4 460 mètres carrés (48 000 pieds carrés).

Pionnier dans le développement et la mise en application de solutions novatrices, Groupe ADF est reconnu pour son expertise en ingénierie et en gestion des projets, son importante capacité de fabrication et sa compétence dans deux créneaux de marché spécialisés : la fabrication de superstructures en acier comportant un haut niveau de complexité architecturale et géométrique et les projets à échéanciers accélérés. L'engagement de Groupe ADF à exécuter chaque projet selon les plus hautes normes de qualité en vigueur de l'industrie constitue un volet important de sa mission.

4. POSITIONNEMENT COMMERCIAL

Groupe ADF dessert une clientèle diversifiée dans le marché de la construction non résidentielle du Canada et des États-Unis :

- entrepreneurs généraux ;
- propriétaires de projets ;
- firmes d'ingénieurs et architectes de projets ;
- monteurs de charpentes métalliques ;
- autres fabricants de charpentes métalliques.

5. TENDANCES DU MARCHÉ

Le secteur des infrastructures non résidentielles regroupe les produits et services relatifs à la construction d'édifices commerciaux, institutionnels et industriels tels que les tours de bureaux, les bâtiments commerciaux, les hôtels, les complexes sportifs, les musées, les complexes récréatifs, ainsi que les usines de production et autres installations industrielles. Ce secteur comprend également les travaux de nature publique, dont la construction et la rénovation d'infrastructures et de bâtiments, notamment de barrages hydroélectriques, d'aéroports, de ponts et de viaducs. Il est à noter que la demande dans ce secteur est liée aux cycles économiques. De façon générale, lorsque le cycle est haussier, les projets privés sont plus nombreux et lorsque le cycle est baissier, les projets gouvernementaux prennent la relève.

Selon la direction, environ la moitié des projets non résidentiels utilisent la charpente métallique comme élément de structure, alors que l'autre moitié utilise principalement le béton. En général, la structure métallique représente environ 10 % à 20 % du coût total d'un projet, selon la nature du projet en question. La charpente métallique offre de nombreux avantages par rapport à d'autres matériaux, ce qui explique son utilisation grandissante dans la construction de structures complexes. Ces avantages sont, notamment, sa durabilité, sa plus grande rapidité d'installation, sa plus grande flexibilité dans le cadre de la mise en œuvre de projets à échéanciers accélérés, ses coûts d'installation et d'entretien moindre, ainsi que son rapport résistance/poids élevé grâce à l'amélioration des alliages.

Les projets de charpentes métalliques complexes sont généralement plus répandus aux États-Unis qu'au Canada, ce qui peut créer une certaine dépendance de la Société envers le marché américain.

Les marchés desservis par la Société se portent généralement mieux. Comme mentionné dans notre rapport de gestion de la période de trois mois terminée le 31 juillet 2015, le secteur pétrolier continue d'afficher un ralentissement, affectant ainsi l'économie de l'Ouest canadien. Les promesses d'investissements massifs au niveau des infrastructures, faites par le gouvernement Libéral récemment élu, sont certes bienvenues dans le contexte économique actuel. Cependant, il faudra attendre plusieurs mois avant de voir si ces investissements auront des retombées directes sur nos marchés spécifiques.

Le marché américain est beaucoup plus dynamique en ce moment. La côte est américaine est particulièrement active, ce qui est de bonne augure pour notre Société. D'ailleurs, l'état de la Floride, qui est depuis longtemps un marché-clé pour ADF, présente plusieurs opportunités, dont certaines font déjà partie de notre carnet de commandes. De plus, le Colorado, ainsi que le Dakota du Nord, figurent parmi les six états américains affichant le plus haut taux de croissance économique. Ces états étant à proximité de nos installations situées à Great Falls, au Montana, nous placent dans une position avantageuse pour profiter de cette croissance.

6. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2015

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 10 septembre 2015, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action avec droit de vote subalterne et par action avec droit de vote multiple, qui a été payé le 15 octobre 2015 aux actionnaires inscrits en date du 30 septembre 2015.

7. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LE 31 OCTOBRE 2015

Le 2 novembre 2015, la Société a annoncé l'octroi de contrats totalisant près de 50,0 millions de dollars. Ces nouvelles commandes ont principalement été remportées sur la côte est des États-Unis et au Québec, dans le cadre de divers nouveaux projets de construction de bâtiments commerciaux et industriels, ainsi que de projets d'infrastructures de transport. Les nouveaux contrats portent principalement sur les travaux de fabrication, lesquels englobent la fourniture de la matière première (l'acier) et des dessins d'atelier, et sur l'installation de diverses charpentes métalliques et composantes assemblées lourdes en acier. De plus, certains de ces contrats nécessiteront l'application d'enduits industriels spéciaux.

À cette même date, la Société annonçait avoir obtenu l'approbation de son conseil d'administration et le permis du Ministère du Développement durable, Environnement et Lutte contre les changements climatiques du Québec, pour débiter les travaux d'aménagement d'un nouvel atelier de peinture industrielle de 3 900 mètres carrés (42 000 pieds carrés) à même ses installations de Terrebonne. Ce projet de développement représente un investissement stratégique de 6,0 millions de dollars. La Société prévoit la mise en opération de ce nouvel atelier de peinture, lequel sera complémentaire à ses activités principales de fabrication de structures d'acier, pour le mois d'avril 2016.

Le 20 novembre 2015, la Société a procédé à l'acquisition d'un terrain et les bâtiments s'y trouvant, en Floride aux États-Unis, afin d'y déménager ses opérations américaines d'installation et son bureau de ventes. Cette acquisition procure à la Société un plus grand site pour y entreposer ses différents équipements servant à l'installation de structures d'acier. Le coût de cet achat se chiffre à 1,3 million de dollars US et est financé à même les liquidités de la Société. D'autre part, le terrain et le bâtiment qui appartenaient et abritaient auparavant son bureau de ventes et un entrepôt, ont quant à eux été vendus le 1^{er} décembre 2015, pour un montant total de 1,1 million de dollars US.

8. TAUX DE CHANGE

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des produits (revenus), des charges et des éléments d'actif et de passif de ses établissements étrangers, de même que de la conclusion de transactions commerciales libellées en devises étrangères. Des taux moyens mensuels sont utilisés (considérés comme une approximation raisonnable des taux réels en vigueur à la date des transactions) pour la conversion des produits (à l'exception des contrats de change à terme) et des charges pour les périodes mentionnées, alors que la conversion des éléments d'actif et de passif utilise des taux de clôture.

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, et de chacun des quatre derniers trimestres, la Société a appliqué les taux de change suivants entre les devises canadienne et américaine :

(\$ CA/\$ US)	États du résultat et du résultat global		États de la situation financière
	Trimestriel	Cumulatif	
Troisième trimestre (31 octobre 2014)	1,1055	1,0973	1,1271
Quatrième trimestre (31 janvier 2015)	1,1674	1,1144	1,2711
Premier trimestre (30 avril 2015)	1,2482	1,2482	1,2064
Deuxième trimestre (31 juillet 2015)	1,2478	1,2480	1,3080
Troisième trimestre (31 octobre 2015)	1,3160	1,2707	1,3075

Le dollar canadien a poursuivi sa chute par rapport à la devise américaine. Le dollar canadien a chuté de 19 % entre les trimestres terminés les 31 octobre 2015 et 2014, tandis que la baisse a été de 16 % pour les périodes de neuf mois terminées aux mêmes dates. Bien que favorable dans le cadre des projets américains fabriqués à notre usine de Terrebonne, cette baisse ajoute toutefois une certaine pression au niveau des dépenses réalisées en devises américaines, notamment pour l'achat de matières premières (l'acier).

Cependant, comme expliqué à la rubrique 10 « Analyse des résultats d'opérations des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015 », paragraphe e) « Perte (gain) sur change », la Société dispose d'une politique de couverture afin d'atténuer le risque de change.

9. MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

L'information financière présentée dans le présent rapport est préparée conformément aux IFRS, à l'exception de certains indicateurs financiers qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et sont, par conséquent, considérés comme des mesures non conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). Lorsque de tels indicateurs sont présentés, ils sont définis et le lecteur en est avisé. La Société utilise les indicateurs financiers ci-après, qui ne sont pas conformes aux PCGR, pour évaluer sa performance et l'atteinte des objectifs fixés :

	Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre		Périodes de 12 mois terminées les 31 janvier	
	2015	2014	2015	2014
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	23 891 \$	24 529 \$	19 476 \$	29 615 \$
Coefficient de fonds de roulement	2,91 :1	2,94 :1	1,88 :1	2,53 :1
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres	0,14 :1	0,09 :1	0,10 :1	0,06 :1
Endettement total net des liquidités (liquidités totales nettes de l'endettement) (en milliers de dollars)	9 356 \$	3 976 \$	1 402 \$	(13 452) \$
Coefficient du total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, net de la dette à long terme, sur les capitaux propres	(0,09):1	(0,04) :1	(0,01) :1	0,13 :1
Coefficient des passifs sur les capitaux propres	0,28 :1	0,24 :1	0,33 :1	0,26 :1
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») (en milliers de dollars)	5 161 \$	1 391 \$	1 594 \$	14 234 \$
Marge de BAIIA (en pourcentage des produits)	7,5 %	2,4 %	2,1 %	15,3 %
Valeur aux livres par action (en dollars)	3,18 \$	3,10 \$	3,20 \$	3,13 \$
Rendement des capitaux propres	0,0 %	1,3 %	(1,5) %	7,5 %

BAIIA et marge de BAIIA

Le BAIIA indique dans quelle mesure la Société génère des bénéfices à même ses opérations, sans tenir compte des éléments suivants :

- les produits financiers et les charges financières ;
- la charge ou recouvrement d'impôt sur le résultat ;
- les gains ou pertes sur change ;
- l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le tableau suivant fait le rapprochement entre le résultat net et le BAIIA :

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	1 041	(1 140)	561	(1 016)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	483	(470)	705	(889)
(Produits financiers) et charges financières	118	66	308	136
Amortissement	1 181	1 070	3 415	3 175
Perte (gain) sur change	25	(37)	172	(15)
BAIIA	2 848	(511)	5 161	1 391
— en % des produits	13,4 %	(4,1) %	7,5 %	2,4 %

10. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2015

a) Produits et marge brute

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2015	2014	Variations 2015/2014	
	\$	\$	\$	%
Produits	21 260	12 471	8 789	70,5
Coût des marchandises vendues	16 760	11 694	5 066	43,3
Marge brute	4 500	777	3 723	Pos.
— en % des produits	21,2 %	6,2 %		15,0

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2015	2014	Variations 2015/2014	
	\$	\$	\$	%
Produits	69 005	57 308	11 697	20,4
Coût des marchandises vendues	59 048	51 497	7 551	14,7
Marge brute	9 957	5 811	4 146	71,3
— en % des produits	14,4 %	10,1 %		4,3

Produits

Les produits de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015 se sont chiffrés à 21,3 millions de dollars, en hausse de 8,8 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice 2015. Les produits de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 se sont chiffrés à 69,0 millions de dollars, en hausse de 11,7 millions de dollars comparativement à la même période de l'exercice 2015.

Les produits sont établis sur la base des coûts encourus dans le cadre des différents projets exécutés par la Société durant la période. La variation, par rapport au trimestre comparable un an plus tôt, s'explique principalement par l'accélération d'un projet majeur à New York aux États-Unis, ainsi que par la mise en fabrication des projets annoncés en avril 2015.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, 74 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 25,9 millions de dollars provenant des États-Unis, de 12,9 millions de dollars et de 12,1 millions de dollars provenant du Canada (47 % de ses produits au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, auprès d'un client pour un montant de 27,0 millions de dollars provenant du Canada) qui a représenté plus de 10 % des produits. Bien que la Société tente de limiter la concentration de ses produits, la nature de ses activités et du marché dans lequel elle œuvre fait en sorte qu'il est probable que ses produits demeureront concentrés entre un nombre restreint de clients au cours des trimestres à venir.

Marge brute

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, la marge brute en dollars a augmenté de 3,7 millions de dollars et 4,1 millions de dollars respectivement par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 6,2 % pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014 à 21,2 % pour la même période terminée le 31 octobre 2015, tandis que la marge brute des périodes de neuf mois terminées les 31 octobre 2014 et 2015 est passée de 10,1 % à 14,4 %.

Cette hausse en pourcentage des produits s'explique en majeure partie par le mixte de produits et une meilleure absorption des coûts fixes de fabrication, en ligne avec le volume dans nos deux usines de fabrication. Il est aussi à noter que les périodes correspondantes un an plus tôt avaient souffert du manque de volume de fabrication. À titre de référence, le carnet de commandes en date du 31 juillet 2014 n'était que de 9,0 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, les produits étaient composés à 56 % d'heures de fabrication comparativement à seulement 50 % pour la même période un an plus tôt. Compte tenu que la fabrication comporte généralement plus de valeur ajoutée, cette répartition est favorable au niveau des marges brutes.

Les hausses ou les baisses du prix de la matière première (principalement l'acier) n'ont généralement pas d'incidence significative sur la marge brute puisque, dans une partie des contrats en main, les clients fournissent l'acier à être transformé par ADF, tandis que des clauses de protection sur les variations du prix de l'acier sont habituellement incluses dans les contrats pour lesquels ADF fournit l'acier. De plus, la couverture naturelle attribuable aux produits et à l'achat de matières premières en dollars américains atténue l'incidence de la variation du taux de change.

b) **Frais de vente et d'administration**

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	2 833	2 358	475	20,1
— en % des produits	13,3 %	18,9 %		(5,6)

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	8 211	7 595	616	8,1
— en % des produits	11,9 %	13,3 %		(1,4)

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 2,8 millions de dollars, affichant une hausse de 0,5 million de dollars par rapport à la même période terminée le 31 octobre 2014. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 8,2 millions de dollars, affichant une hausse de 0,6 million de dollars par rapport à la même période terminée le 31 octobre 2014.

En pourcentage des produits, ces mêmes frais ont diminué de 5,6 % et 1,4 % respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015 comparativement aux mêmes périodes un an plus tôt. Ces hausses, exprimées en dollars, sont principalement liées à l'augmentation du niveau de soumissions, ainsi que par l'impact du taux de change sur les dépenses liées aux frais de vente et d'administration, qui, à lui seul, explique 0,1 million de dollars et 0,3 million de dollars des hausses respectives pour les périodes de trois et neuf mois analysées.

c) **Amortissement**

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	1 181	1 070	111	10,4
— en % des produits	5,6 %	8,6 %		(3,0)

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	3 415	3 175	240	7,6
— en % des produits	4,9 %	5,5 %		(0,6)

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	931	1 013	(82)	(8,1)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	250	57	193	Pos.
Total de l'amortissement	1 181	1 070	111	10,4

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	2 738	2 555	183	7,2
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	677	620	57	9,2
Total de l'amortissement	3 415	3 175	240	7,6

Selon les normes IFRS, la charge d'amortissement est présentée à même le coût des marchandises vendues et les frais de vente et d'administration (voir la note 13 « Classement des charges par nature » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 octobre 2015, inclus dans ce rapport de gestion). Toutefois, la direction juge approprié de continuer de commenter l'évolution de la charge d'amortissement de façon isolée, car cette dernière constitue un élément non négligeable, quoique non monétaire, dans l'analyse des marges bénéficiaires de la Société.

La dépense d'amortissement au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 a été de 3,4 millions de dollars, soit légèrement en hausse par rapport à la même période terminée le 31 octobre 2014. Cette augmentation est presque exclusivement liée à la mise en opération de nos nouvelles installations à Great Falls, au Montana.

d) **Produits financiers et charges financières**

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers	(33)	(35)	2	5,7
Charges financières	151	101	50	49,5
	118	66	52	78,8
— en % des produits	0,6 %	0,5 %		0,1

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers	(65)	(129)	64	49,6
Charges financières	373	265	108	40,8
	308	136	172	126,5
— en % des produits	0,4 %	0,2 %		0,2

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, la hausse de la charge financière nette est expliquée par les nouvelles dettes américaines liées aux investissements réalisés dans l'état du Montana aux États-Unis, par la conversion de ces frais en dollars canadiens, ainsi que par les charges financières liées à la nouvelle dette canadienne contractée au début du trimestre terminée le 31 octobre 2015.

La Société estime qu'une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt effectif sur sa dette à long terme aurait un impact négligeable sur le résultat avant charge d'impôt sur le résultat, sur une base annuelle.

e) **Perte (gain) sur change**

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (gain) sur change	25	(37)	62	Pos.
— en % des produits	0,1 %	(0,3) %		0,4

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (gain) sur change	172	(15)	187	Pos.
— en % des produits	0,2 %	—		0,2

Les pertes sur change enregistrées au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015 comprennent des pertes sur change non matérielles sur les activités courantes et sur la variation de change réalisée et non réalisée relative à la juste valeur des dérivés financiers. Une perte sur change non matérielle sur conversion de filiales étrangères a également été enregistrée au niveau du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015.

Les pertes sur change enregistrées au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 comprennent un gain sur change de 0,4 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change de 0,5 million de dollars réalisée et non réalisée relative à la juste valeur des dérivés financiers. Un gain sur change de 1,1 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015.

Quant aux gains sur change de 37 000 \$ et 15 000 \$ enregistrés au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014, celles-ci découlaient des activités courantes. Des gains sur change de 1,0 million de dollars et de 0,4 million de dollars sur conversion de filiales étrangères ont été enregistrés au niveau du résultat global pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014, respectivement.

La Société est exposée aux risques associés à la variation du taux de change entre les devises canadienne et américaine puisqu'elle réalise normalement une part importante de ses produits en devises américaines. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, 88 % et 77 % des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines (46 % et 14 % respectivement au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014 et 21 % pour l'exercice terminé le 31 janvier 2015). Compte tenu de l'amélioration des marchés américains et de la mise en opération de la nouvelle usine de fabrication et du nouvel atelier de peinture à Great Falls, au Montana, la Société entrevoit que le pourcentage de produits réalisés en devises américaines devrait continuer d'augmenter au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 2016.

En ligne avec sa politique de couverture, compte tenu de l'augmentation de son risque net entre les entrées et les sorties de fonds futurs libellés en devises américaines, la Société a acquis des instruments financiers dérivés dont le détail se trouve ci-après. Ces instruments financiers dérivés sont classés comme étant détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur à la fin de chaque période puisqu'ils ne sont pas désignés comme faisant partie d'une relation de couverture efficace.

Le détail des instruments financiers dérivés en main au 31 octobre 2015, s'établissait ainsi :

	Au 31 octobre 2015			
	En milliers \$ US ⁽¹⁾	En milliers \$ CA ⁽¹⁾	Taux moyen	Date d'échéance
Contrats de change	(700)	(797)	1,1390	Novembre 2015
	3 325	4 303	1,2940	Janvier 2016
	2 000	2 632	1,3162	Juillet 2016
	2 000	2 631	1,3156	Octobre 2016
	1 000	1 315	1,3146	Janvier 2017

(1) Un montant positif représente la vente de dollars américains alors qu'un montant négatif représente l'achat de dollars américains.

Selon les soldes, en date du 31 octobre 2015, des instruments financiers de la Société libellés en monnaies étrangères, une fluctuation de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain (toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs), aurait fait varier le résultat net avant impôt de 0,7 million de dollars et le résultat global avant impôt de 0,2 million de dollars. Cependant, cette information s'applique uniquement aux instruments financiers en fonction des soldes de fin de périodes et ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change sur les produits et autres charges accessoires pour un exercice complet.

f) Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	483	(470)	953	Pos.
— en % des produits	2,3 %	(3,8) %		6,1

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014	Variations 2015/2014	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	705	(889)	1 594	Pos.
— en % des produits	1,0 %	(1,6) %		2,6

La dépense d'impôt sur le résultat des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015 correspondent à des taux moyens effectifs d'impôt de 32 % et 56 % par rapport à un recouvrement d'impôt sur le résultat correspondant à des taux effectifs d'impôt de 29 % et 47 % pour les mêmes périodes de l'exercice 2015, respectivement. L'écart entre ces taux et le taux effectif canadien de la Société (27 %) s'explique principalement par la répartition des résultats (bénéfices ou pertes) avant impôt provenant des juridictions américaines et canadiennes qui sont assujetties à des taux d'imposition différents.

La charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat n'a présentement pas d'incidence significative sur les entrées et sorties de trésorerie de la Société. En effet, au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, compte tenu des attributs fiscaux disponibles, aucun montant n'a nécessité un décaissement (un montant négligeable a été encaissé au cours de la même période de l'exercice 2015).

Un solde de 3,6 millions de dollars d'actifs d'impôt différé net demeurerait disponible au 31 octobre 2015. Ce montant aura un impact favorable sur les futures sorties de trésorerie de la Société, en lui évitant de déboursier les impôts exigibles jusqu'à concurrence de l'utilisation du plein montant des attributs fiscaux disponibles dans les différentes juridictions où la Société effectue des contrats. Lorsque ces attributs fiscaux auront été utilisés en entier dans une juridiction donnée, la Société sera alors tenue de payer des impôts dans ladite juridiction.

g) Résultat net, résultat par action de base et dilué

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$
Total du résultat net	1 041	(1 140)
— en % des produits	4,9%	(9,1) %
Total du résultat par action, de base	0,03	(0,04)
Total du résultat par action, dilué	0,03	(0,04)

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$
Total du résultat net	561	(1 016)
— en % des produits	0,8 %	(1,8) %
Total du résultat par action, de base	0,02	(0,03)
Total du résultat par action, dilué	0,02	(0,03)

La hausse du résultat net des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, comparativement aux mêmes trimestres un an plus tôt, s'explique par les principales raisons décrites précédemment sous cette rubrique, mais plus spécifiquement par l'amélioration marquée de la marge brute.

11. RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

Les tendances observées lors de l'analyse des résultats trimestriels ne reflètent pas nécessairement celles des résultats futurs de la Société. Les activités de fabrication d'ADF ne sont pas, en tant que telles, soumises à des fluctuations saisonnières. Cependant, le marché cible de la Société, soit le secteur des infrastructures non résidentielles, traverse régulièrement des cycles à la hausse et à la baisse.

De façon générale, les fluctuations trimestrielles des indicateurs présentés ci-dessous s'expliquent en grande partie par les variations dans la composition des produits et des charges constatés pour chaque période donnée dans le cadre des divers projets en cours, conjuguées aux décalages entre la reconnaissance des charges et des produits, le cas échéant, pouvant survenir en raison de l'utilisation d'estimations basées sur l'avancement des travaux.

Plus spécifiquement, et à la lumière des résultats des huit derniers trimestres présentés ci-après, les variations d'un trimestre à l'autre s'expliquent principalement par le calendrier de fabrication des différents projets annoncés par la Société. Compte tenu que les produits sont établis sur la base des coûts encourus dans le cadre des différents projets exécutés par la Société, ces produits, ainsi que les résultats opérationnels, risquent d'être forts différents d'un trimestre à l'autre à la lumière desdits calendriers d'exécution.

Exercices	2016			2015				2014
Périodes de trois mois terminées les	3 ^e trim. (31.10.2015)	2 ^e trim. (31.07.2015)	1 ^{er} trim. (30.04.2015)	4 ^e trim. (31.01.2015)	3 ^e trim. (31.10.2014)	2 ^e trim. (31.07.2014)	1 ^{er} trim. (30.04.2014)	4 ^e trim. (31.01.2014)
(en milliers de dollars, en pourcentages et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	21 260	19 063	28 682	18 750	12 471	20 435	24 402	29 291
Marge brute ⁽¹⁾	4 500	1 889	3 568	1 456	777	2 202	2 832	5 864
— en % des produits	21 %	10 %	12 %	8 %	6 %	11 %	12 %	20 %
BAIIA ⁽²⁾	2 848	475	1 838	203	(511)	496	1 406	4 408
— en % des produits	13 %	2 %	6 %	1 %	(4) %	2 %	6 %	15 %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 524	(420)	162	(872)	(1 610)	(651)	356	3 316
— en % des produits	7 %	(2) %	1 %	(5) %	(13) %	(3) %	2 %	11 %
Résultat net	1 041	(537)	57	(554)	(1 140)	(347)	471	2 352
— par action, de base	0,03	(0,02)	0,00	(0,02)	(0,04)	(0,01)	0,01	0,07
— par action, dilué	0,03	(0,02)	0,00	(0,02)	(0,04)	(0,01)	0,01	0,07

(1) Marge brute excluant les variations de change

(2) Voir la rubrique 9 « Mesures non conformes aux PCGR » pour la définition du BAIIA

12. FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

La Société présente une situation financière saine et est en bonne posture pour faire face à ses besoins financiers. Tenant compte de l'état favorable de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, de sa facilité de crédit et du niveau des dépenses en immobilisations prévues, la Société n'anticipe pas être confrontée à un risque de liquidités dans un avenir prévisible.

Au 31 octobre 2015, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme totalisaient 5,4 millions de dollars, en baisse de 3,4 millions de dollars par rapport au 31 janvier 2015.

La direction est d'avis que cette disponibilité de fonds est suffisante pour supporter l'exécution de son carnet de commandes en main au 31 octobre 2015 et pour respecter ses engagements financiers prévus pour l'exercice 2016.

Par ailleurs, la Société évalue de façon continue les occasions d'utiliser une partie de ses liquidités pour financer certains projets qui pourraient lui procurer d'autres avantages concurrentiels à long terme et lui permettre de bénéficier d'escomptes pour paiements rapides négociés auprès de ses fournisseurs (voir la rubrique 26 « Événements subséquents »).

a) Activités opérationnelles

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, la Société a généré des fonds de ses activités opérationnelles et a affecté les flux de trésorerie comme suit :

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2015	2014	2015	2014
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	2 506	(358)	3 554	1 392
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :				
Débiteurs	(1 494)	2 765	(2 763)	(87)
Retenues sur contrats	2 513	1 148	2 875	(1 757)
Impôts exigibles	—	—	9	—
Produits en cours	(499)	1 369	3 843	170
Stocks	(1 065)	(29)	(736)	(295)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	(364)	(368)	(397)	(528)
Créditeurs et autres passifs courants	421	1 753	(6 495)	(2 457)
Produits reportés	(967)	(1 869)	(2 291)	(3 311)
	(1 455)	4 769	(5 955)	(8 265)
	1 051	4 411	(2 401)	(6 873)
Recouvrement d'impôt sur le résultat	—	—	—	4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 051	4 411	(2 401)	(6 869)

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, chiffré à 2,5 millions de dollars, est 2,9 millions de dollars plus élevé qu'à la même période terminée le 31 octobre 2014. Cette hausse provient principalement de l'augmentation du résultat net de la Société. Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, à 3,6 millions de dollars, a quant à lui augmenté de 2,2 millions de dollars, principalement pour les mêmes raisons.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 1,5 million de dollars au cours la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 6,0 millions de dollars en raison principalement de la hausse des débiteurs et des baisses des créditeurs et autres passifs courants et des produits reportés, net des baisses des retenues sur contrats et des produits en cours. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, l'ensemble de ces variations sont directement liées au niveau d'activité au cours des périodes visées.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des fonds de 4,8 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014. Ces entrées de fonds de 4,8 millions de dollars s'expliquent principalement par la baisse des débiteurs, retenues sur contrats et produits en cours et de la hausse des créditeurs et autres passifs courants, ces variations étant directement liées à l'activité opérationnelle de la Société. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 8,3 millions de dollars en raison principalement de la hausse des retenues sur contrats et de la réduction des créditeurs et autres passifs courants et des produits reportés.

b) Activités d'investissement

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

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2015	2014	2015	2014
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	(1 295)	(5 052)	(3 473)	(9 652)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(104)	(130)	(306)	(314)
Disposition d'un placement	—	34	9	34
Diminution (augmentation) des autres actifs non courants	(5)	(62)	632	(610)
Disposition d'immobilisations corporelles	12	—	12	—
Intérêts reçus	31	28	69	122
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 361)	(5 182)	(3 057)	(10 420)

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, des liquidités de 1,4 million de dollars et de 3,1 millions de dollars respectivement ont été requises principalement pour l'achèvement de la construction de l'atelier de peinture à Great Falls, au Montana, ainsi que pour l'aménagement d'un atelier de peinture à même les installations de la Société à Terrebonne, au Québec.

Les activités d'investissement des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014 avaient requis des liquidités totales nettes respectives de 5,2 millions de dollars et 10,4 millions de dollars principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles se rapportant en majeure partie à la construction du nouvel atelier de peinture à Great Falls, au Montana.

La Société entrevoit des dépenses en capital total d'environ 8,0 millions de dollars pour l'exercice 2016, qui seront dédiées principalement à l'aménagement de l'atelier de peinture d'ADF à Terrebonne ci-haut mentionné, ainsi qu'à maintenir à niveau les équipements de production de ses usines de fabrication à Terrebonne et Great Falls.

c) Activités de financement

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

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers de dollars)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
	\$	\$	\$	\$
Émission de la dette à long terme ⁽¹⁾	4 893	—	4 893	5 516
Remboursement de la dette à long terme	(196)	(158)	(566)	(1 690)
Rachat d'actions avec droit de vote subalterne	(118)	—	(1 918)	—
Émission d'actions avec droit de vote subalterne	—	3	688	10
Dividendes versés	(326)	(325)	(652)	(650)
Intérêts versés	(131)	(99)	(351)	(240)
Intérêts versés sur swap de taux d'intérêt	—	—	—	(2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 122	(579)	2 094	2 944

(1) Nette des frais de financement de 0,1 million de dollars pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

Les activités de financement ont généré des liquidités de 4,1 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015. Cette entrée de fonds provient principalement du versement de la première tranche de 5,0 millions de dollars d'un prêt qui totalisera 20,0 millions de dollars. L'émission de la deuxième tranche, au montant de 5,0 millions de dollars, est à la demande de la Société, mais devra obligatoirement se faire d'ici le 23 avril 2016. Enfin, la dernière tranche, de 10,0 millions de dollars, est entièrement à la demande de la Société (voir la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015).

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, les activités de financement ont généré des liquidités de 2,1 millions de dollars comparativement à des entrées de fonds de 2,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette entrée de fonds provient principalement de l'émission de la nouvelle dette mentionnée précédemment, nette du rachat des 800 000 actions avec droit de vote subalterne.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, la Société a obtenu un financement de 5,5 millions de dollars (5,0 millions de dollars US) d'autorités publiques américaines dans le cadre de son projet d'investissement au Montana.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a émis 867 400 actions avec droit de vote subalterne dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions pour une contrepartie totale de 1,1 million de dollars (aucune émission au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015) alors que 2 500 et 12 100 actions avec droit de vote subalterne avaient été émises au cours des périodes respectives de trois mois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014, pour une contrepartie monétaire respective de 3 000 \$ et de 10 000 \$.

d) Paiement de loyers et d'intérêts et paiement du capital de la dette

La Société paie des intérêts sur ses prêts à long terme, dont les taux d'intérêt étaient de 1,98 % à 4,7 % en date du 31 octobre 2015. La Société rembourse au total moins de 0,1 million de dollars US par mois en capital sur ces prêts. Les autres paiements relatifs à des loyers sont décrits à la note 25 « Engagements et garanties » des notes complémentaires aux états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 janvier 2015.

e) Clauses restrictives des prêts

En date du 31 octobre 2015, la Société respectait tous ses engagements avec ses prêteurs. Cette situation prévaut toujours en date des présentes et la direction prévoit continuer d'honorer ses engagements pour l'exercice 2016.

f) Engagements liés aux lettres de crédit en date du 31 octobre 2015

La Société a contracté des lettres de crédit, dont le solde était 4,9 millions de dollars au 31 octobre 2015 comparativement à 4,2 millions de dollars au 31 octobre 2014, et à 4,8 millions de dollars au 31 janvier 2015.

13. CAPITAL-ACTIONS

Information sur les actions en circulation, incluant les options d'achat d'actions (« options ») :

(en milliers de dollars et en nombre d'actions et d'options)	Actions avec droit de vote subalterne		Actions avec droit de vote multiple ⁽¹⁾		Total des actions en circulation		Options ⁽²⁾
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre
Au 31 janvier 2014	18 148 235	53 138	14 343 107	16 001	32 491 342	69 139	1 368 864
Émises suite à la levée d'options	42 800	46	—	—	42 800	46	(42 800)
Octroyées (renoncées)	—	—	—	—	—	—	100 000
Au 31 janvier 2015	18 191 035	53 184	14 343 107	16 001	32 534 142	69 185	1 426 064
Émises suite à la levée d'options	867 400	1 092	—	—	867 400	1 092	(867 400)
Rachat d'actions avec droit de vote subalterne ⁽³⁾	(800 000)	(2 282)	—	—	(800 000)	(2 282)	—
Octroyées (renoncées)	—	—	—	—	—	—	(77 000)
Au 31 octobre 2015	18 258 435	51 994	14 343 107	16 001	32 601 542	67 995	481 664

(1) Ces actions donnent droit à 10 votes par action.

(2) Le prix de levée moyen pondéré des options en cours est de 2,66 \$ par unité.

(3) Voir la rubrique 15 « Rachat d'actions dans le cours normal des activités »

En date du 31 octobre 2015, la Société comptait 32 601 542 actions en circulation (32 534 142 en date du 31 janvier 2015). Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a octroyé aucune option d'achat d'actions et a émise 867 400 actions avec droit de vote subalterne dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions (12 100 actions émises au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014). De plus, en date des présentes, soit le 9 décembre 2015, le solde des actions en circulation demeure pratiquement inchangé.

Au 31 octobre 2015, un total de 481 664 options d'achat d'actions étaient émises et en circulation. Ces options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 2,46 années, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 2,66 \$ (se référer à la note 10 « Capital-actions » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015).

14. RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES

Ce régime de rémunération différée permet à tout administrateur externe qui désire y participer de différer, en tout ou en partie, sa rémunération d'administrateur (comprenant les honoraires et les jetons de présence) en choisissant de toucher un pourcentage de cette rémunération sous forme d'UAD qui seront rachetées en argent par la Société à la date à laquelle l'administrateur externe cessera d'être administrateur de la Société au motif de son décès, de sa retraite ou de la perte de sa fonction d'administrateur.

Lorsqu'un administrateur externe se prévaut de ce régime, la Société crédite le compte de l'administrateur d'un nombre d'unités égal au montant de rémunération différée, divisé par la valeur au marché des actions avec droit de vote subalterne établie par le taux de clôture moyen des cinq (5) jours ouvrables précédant la date de l'octroi. Les UAD ne sont pas convertibles en actions de la Société et n'entraînent pas de dilution pour les actionnaires.

Lorsque la Société verse des dividendes sur les actions avec droit de vote subalterne et les actions avec droit de vote multiple, les comptes des administrateurs sont crédités d'un montant équivalent sous forme d'unités supplémentaires selon la même base de calcul décrite ci-dessus.

Pour chaque UAD qu'elle attribue, ainsi que les variations de la juste valeur, la Société comptabilise une charge de rémunération et la contrepartie dans le poste « Crédoeurs et autres passifs courants » de l'état consolidé de la situation financière.

La rémunération au titre des UAD émises pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 octobre 2015 s'est chiffrée respectivement à 12 000 \$ et 61 000 \$, représentant chacun 4 818 unités et 16 093 unités (13 000 \$ et 40 000 \$ respectivement, représentant chacun 5 655 et 15 918 unités pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014).

Périodes de trois mois terminées les 31 octobre	2015	2014
(nombre d'unités d'actions différées)		
En circulation, au début de la période	150 111	163 382
Attribuées	4 818	5 655
Exercées	—	—
En circulation, à la fin de la période	154 929	169 037

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2015	2014
(nombre d'unités d'actions différées)		
En circulation, au début de la période	175 645	153 119
Attribuées	16 093	15 918
Exercées	(36 809)	—
En circulation, à la fin de la période	154 929	169 037

Les UAD sont réévaluées à la juste valeur à la date de clôture de chaque période, jusqu'à la date d'acquisition en utilisant le cours de l'action avec droit de vote subalterne de la Société. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, une réévaluation à la hausse d'un montant de 23 000 \$ (aucun pendant la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015) a été constatée comme une charge de rémunération.

Pour de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, cette réévaluation avait entraîné une baisse de 73 000 \$ de la charge de rémunération (aucune réévaluation pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014).

15. RACHAT D' ACTIONS DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 30 mai 2014, la Société a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat d'actions avec droit de vote subalterne dans le cours normal des activités (« OPR »), lui permettant de racheter, entre le 4 juin 2014 et le 3 juin 2015, et ce, pour fins d'annulation, jusqu'à 1 375 824 actions avec droit de vote subalterne, représentant environ 10 % des actions avec droit de vote subalterne détenues par le public.

Au cours des périodes de trois mois terminées le 31 octobre 2015 et 2014, la Société n'a pas racheté d'actions avec droit de vote subalterne par l'entremise de cette OPR.

La Société a racheté 750 000 actions avec droit de vote subalterne détenus par trois de ses dirigeants, suite à l'exercice d'options d'achat d'actions que ces derniers s'étaient vu octroyer en avril 2005. Dans le cadre de ce rachat d'actions, la Société a modifié son OPR pour permettre spécifiquement les achats hors bourse en vertu des dispenses prévues dans la législation sur les valeurs mobilières applicable ou émises par les autorités de réglementation des valeurs mobilières. Conformément aux règles de la Bourse de Toronto, le rachat d'actions a été pris en compte dans le calcul de la limite annuelle maximale d'actions pouvant être rachetées par la Société en vertu de l'OPR et aurait donc laissé après cette transaction, un solde de 625 824 actions qui pouvaient être rachetées dans le cadre de l'OPR au plus tard le 3 juin 2015.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, en vertu d'une dispense prévue dans la législation sur les valeurs mobilières, la Société a racheté, hors-bourse, 50 000 actions avec droit de vote subalterne détenues par un ancien dirigeant, pour un montant total de 143 000 \$ (2,85 \$ par action) composée d'une contrepartie monétaire de 118 000 \$ et d'un montant de 25 000 \$ provenant du surplus d'apport.

16. DIVIDENDE

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 10 septembre 2015, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action avec droit de vote subalterne et par action avec droit de vote multiple (totalisant 0,3 million de dollars) qui a été payé le 15 octobre 2015 aux actionnaires inscrits en date du 30 septembre 2015.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014, la Société a constaté à titre de distribution à ses actionnaires inscrits au 30 septembre 2014 et payé le 15 octobre 2014, des dividendes semestriels de 325 000 \$ ou de 0,01 \$ par action, dont 182 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 143 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple.

Cette distribution au cours du troisième trimestre terminé le 31 octobre 2015, porte le total des dividendes déclarés et payés au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 à 652 000 \$ ou 0,02 \$ par action, représentant des dividendes de 365 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 287 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple (représentant des dividendes de 363 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 287 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple pour un total de 650 000 \$ ou 0,02 \$ par action, pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014).

17. CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 89,4 millions de dollars au 31 octobre 2015, par rapport à 46,0 millions de dollars à pareille date l'année précédente et à 48,0 millions de dollars au 31 janvier 2015. La variation, depuis le 31 janvier 2015, est principalement attribuable aux nouveaux contrats et aux changements contractuels, nets de l'exécution des contrats.

Au 31 octobre 2015, le carnet de commandes était composé dans une part de 57 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication — activité principale de la Société et celle qui comporte le plus de valeur ajoutée — par rapport à 69 % au 31 janvier 2015. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 31 octobre 2015 sera exécutée progressivement d'ici la fin de l'exercice se terminant le 31 janvier 2017.

18. SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 octobre 2015, la Société disposait d'une saine situation financière. La solidité de l'état consolidé de la situation financière de la Société lui permet d'obtenir, lorsque requis, les cautions nécessaires à l'obtention de projets d'envergure, ce qui représente un atout majeur dans le type de marché dans lequel œuvre ADF.

Le tableau qui suit présente et explique en détail les variations importantes ayant affecté l'état consolidé de la situation financière entre le 31 janvier 2015 et le 31 octobre 2015.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(en millions de dollars)	
Trésorerie, équivalents de trésorerie, et placements à court terme	(3,4)	Voir la rubrique 12 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport.
Débiteurs	3,1	Hausse du niveau de facturation et impact de la variation du taux de change sur les débiteurs libellés en devises américaines.
Retenues sur contrats	(2,9)	Baisse en ligne avec le calendrier de facturation des contrats en main.
Produits en cours/produits reportés (nets)	(1,6)	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation des produits.
Stocks	0,8	Augmentation causée par l'achat de matières premières dans le cadre des contrats récemment obtenus et par l'impact du taux de change sur les stocks de l'usine de fabrication d'ADF située à Great Falls, au Montana, libellés en devises américaines.
Immobilisations corporelles et incorporelles	1,0	Écart provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (3,8 millions de dollars) et de l'impact du taux de change (1,2 million de dollars), net de l'amortissement (3,4 millions de dollars) et du transfert de 0,6 million de dollars d'immobilisations corporelles dans les actifs détenus en vue de la vente.
Créditeurs et autres passifs courants	(6,2)	En ligne avec le niveau d'activité au 31 octobre 2015.
Dette à long terme (incluant la tranche échéant à moins d'un an)	4,6	Hausse provenant de l'impact du taux de change (0,3 million de dollars) et de l'émission d'une nouvelle dette, net des frais d'émission (4,9 millions de dollars) et des remboursements des dettes (0,6 million de dollars).
Instruments financiers dérivés	(1,2)	Variation provenant de la juste valeur marchande des contrats de change en main au 31 octobre 2015.
Capital-actions	(1,2)	Variation composée du rachat de 800 000 actions avec droit de vote subalterne (2,3 millions de dollars), nette de l'émission d'actions avec droit de vote subalterne.
Cumul des autres éléments du résultat global	1,1	Impact de la variation du taux de change sur la conversion des établissements étrangers.

19. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL

Bien que les tendances au niveau des certains marchés desservis par notre Société s'améliorent, une certaine incertitude demeure quant au contexte économique. En périodes économiques incertaines, la Société est confrontée aux enjeux suivants :

- son secteur d'activité est fortement tributaire de la capacité de financement des projets conçus par leurs propriétaires. Faute de financement, certains projets peuvent être retardés ou tout simplement abandonnés. Quoique la Société tente d'atténuer ce risque en concentrant ses efforts de commercialisation sur des projets dont le financement est le plus probable de se concrétiser, elle n'a pas de contrôle sur l'évolution des marchés financiers ; et
- certains propriétaires de projets dont le financement était sécurisé au départ peuvent être contraints d'arrêter les travaux faute de financement, soit par manque de fonds du prêteur au projet, soit par manque de fonds du propriétaire. La Société atténue ce risque en s'assurant d'encaisser les sommes dues avec diligence et, dans la mesure du possible, de maintenir en tout temps un flux de trésorerie positif pour chaque projet. Par surcroît, la Société s'assure de transiger avec des propriétaires solides financièrement. En date des présentes, aucun projet de la Société ne subit ce genre de contrainte.

D'un point de vue financier, la Société dispose d'une solide situation financière et respecte actuellement toutes ses clauses financières restrictives. Elle prévoit poursuivre dans cette voie au cours des 12 prochains mois. Les dépenses en immobilisations font l'objet d'une surveillance étroite de la part de la direction. La Société ne prévoit pas rencontrer de problèmes de liquidités étant donné, notamment, que sa facilité de crédit bancaire lui est consentie par une banque à charte canadienne bénéficiant d'une cote de crédit élevée, et que les principaux clients de la Société sont des chefs de file dans leurs domaines respectifs. Compte tenu de ces éléments, la Société maintient ses perspectives à court terme (voir la rubrique 25 « Perspectives ») et n'entrevoit actuellement aucun élément à court terme qui pourrait compromettre le cours de ses activités.

Ceci étant dit, et tenant compte du fait que la Société ne jouit pas de toute la visibilité dont elle bénéficie habituellement dans ses marchés, elle continuera néanmoins à faire preuve de prudence et à surveiller la situation de près (voir les rubriques 20 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » et 25 « Perspectives »).

20. FACTEURS EXTERNES AYANT UNE INFLUENCE SUR LE RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

a) Taux de change

La fluctuation du taux de change entre les devises canadienne et américaine a un impact sur les résultats de la Société. Ainsi, des pertes sur change de 25 000 \$ et de 172 000 \$ ont été constatées dans les résultats des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, par rapport à des gains sur change de 37 000 \$ et 15 000 \$ respectivement au cours des mêmes périodes terminées le 31 octobre 2014.

Afin de minimiser l'impact des fluctuations du taux de change sur ses résultats, la Société a mis en place les mesures de protection suivantes :

- Émission de deux nouvelles dettes libellées en dollars U.S. au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2014 et une autre au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2015 ;
- lorsque c'est avantageux, l'achat en dollars américains de la matière première (l'acier) et des produits de soudure utilisés pour la fabrication ; et
- la mise en place d'une politique de change visant à couvrir une partie du risque net entre les entrées et les sorties de fonds libellées en dollars américains.

b) Risques et incertitudes liés aux opérations de la Société

ADF évolue dans des marchés soumis à divers facteurs de risque et incertitude susceptibles d'avoir une incidence sur ses affaires, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux énumérés ci-après, lesquels font l'objet d'une description plus détaillée à la rubrique 26 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » dans le rapport de gestion de la Société portant sur l'exercice terminé le 31 janvier 2015 :

- indemnisation ;
- incertitudes liées à l'économie mondiale ;
- lignes de cautionnement et lettres de crédit irrévocables ; et
- risques et incertitudes de nature opérationnelle pouvant avoir une incidence sur la situation financière et les résultats d'opération de la Société.

21. INSTRUMENTS FINANCIERS

Plusieurs éléments de l'état de la situation financière de la Société sont composés d'instruments financiers. Les actifs financiers de la Société comprennent la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les débiteurs, les retenues sur contrats, les placements en actions, ainsi que les instruments financiers dérivés, dont la juste valeur marchande est positive. Les passifs financiers comprennent les créditeurs et autres passifs courants, la dette à long terme et les instruments financiers dérivés, dont la juste valeur marchande est négative.

En date du 31 octobre 2015, la valeur comptable de ces instruments financiers ne différenciail pas significativement de la juste valeur marchande, soit en raison de leurs échéances prochaines (en ce qui a trait à la trésorerie et les équivalents de trésorerie, aux placements à court terme, aux débiteurs, aux retenues sur contrats et aux créditeurs et autres passifs courants), soit parce que la Société estime pouvoir obtenir des modalités et échéances semblables (dans le cas de la dette à long terme), ou soit parce qu'ils sont réévalués à leur juste valeur à la fin de chaque période (dans les cas des placements en actions et des instruments financiers dérivés) (voir la note 20 b) « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, inclus dans le présent rapport de gestion).

Les instruments financiers dérivés sont principalement utilisés pour gérer l'exposition de la Société aux risques de change et de taux d'intérêt. Ils sont généralement composés de contrats de change à terme et/ou d'options sur devises, ainsi que de swap de taux d'intérêt, le cas échéant.

L'utilisation d'instruments financiers expose surtout la Société aux risques de crédit, de liquidité et de marché, dont les risques de change et de taux d'intérêt. Une description de la façon dont la Société gère ces risques est fournie sous une rubrique précédente de ce rapport, de même qu'à la note 20 a) « Gestion des risques financiers » et b) « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

22. ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents intermédiaires et annuels des émetteurs, des contrôles et procédures de communication de l'information financière ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information qui doit être présentée dans les documents intermédiaires et annuels de la Société est rassemblée et communiquée en temps opportun à la direction, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière, afin de permettre une prise de décisions appropriées concernant la communication de cette information. De même, un processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière a également été conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers ont été établis en conformité aux IFRS.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière de la Société en date du 31 octobre 2015, ainsi que l'efficacité du processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société à cette même date selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) (cadre de référence de 2013) et ont conclu qu'ils étaient efficaces.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, il n'y a eu aucune modification du processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière ni des contrôles et procédures de communication de l'information financière ayant une incidence importante ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes et procédures.

23. CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables appliquées par ADF conformément aux IFRS sont présentées à la note 2 « Sommaire des principales conventions comptables » des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 janvier 2015.

Pour un résumé des nouvelles normes IFRS non encore appliquées, veuillez vous référer à la note 3 « Nouvelles normes IFRS non encore appliquées » des états financiers consolidés intermédiaire résumés non audités des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

24. RESSOURCES HUMAINES

Au 31 octobre 2015, la Société employait au total 554 personnes réparties entre l'usine et le siège social situés à Terrebonne au Québec, le bureau, l'usine de fabrication et l'atelier de peinture situés à Great Falls, au Montana, de même que le bureau de vente et les différents chantiers de construction en Floride, aux États-Unis.

25. PERSPECTIVES

Les annonces que nous avons publiées au début du mois de novembre, notamment l'octroi de nouveaux contrats totalisant près de 50,0 millions de dollars, et l'aménagement d'un nouvel atelier de peinture de 3,900 mètres carrés (42 000 pieds carrés) à même nos installations de Terrebonne, témoignent de notre engagement à toujours progresser et aller de l'avant. Nous sommes naturellement encouragés par nos résultats financiers, mais nous demeurons vigilants dans notre approche, car nous savons fort bien que nos marchés sont précaires.

Comme expliqué précédemment à la rubrique 5 « Tendances du marché », bien que les marchés desservis par notre Société se portent généralement mieux, ils n'ont pas encore atteint les niveaux des années antérieures. Nous sommes fiers des investissements réalisés au cours des dernières années à Great Falls, au Montana et plus récemment notre investissement de 6,0 millions de dollars afin de doter nos installations de Terrebonne d'un atelier de peinture à la fine pointe de la technologie. Ces investissements, jumelés à notre excellence opérationnelle, et bientôt les 60 ans d'expérience d'ADF, sont preuves que nous ne ménageons aucun effort afin d'améliorer notre performance et nos résultats financiers.

26. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

- Le 2 novembre 2015, la Société annonçait avoir obtenu l'approbation de son conseil d'administration et le permis du Ministère du Développement durable, Environnement et Lutte contre les changements climatiques du Québec, pour débiter les travaux d'aménagement d'un nouvel atelier de peinture industrielle de 3 900 mètres carrés (42 000 pieds carrés) à même ses installations de Terrebonne. Ce projet de développement représente un investissement stratégique de 6,0 millions de dollars. La Société prévoit la mise en opération de ce nouvel atelier de peinture, lequel sera complémentaire à ses activités principales de fabrication de structures d'acier, pour le mois d'avril 2016. Le total des engagements en date du 9 décembre 2015 s'établit à 0,5 million de dollars.
- Le 20 novembre 2015, la Société a procédé à l'acquisition d'un terrain et les bâtiments s'y trouvant, en Floride aux États-Unis, afin d'y déménager ses opérations américaines d'installation et son bureau de ventes. Cette acquisition procure à la Société un plus grand site pour y entreposer ses différents équipements servant à l'installation de structures d'acier. Le coût de cet achat se chiffre à 1,3 million de dollars US et est financé à même les liquidités de la Société. D'autre part, le terrain et le bâtiment qui appartenaient et abritaient auparavant son bureau de ventes et un entrepôt, ont quant à eux été vendus le 1^{er} décembre 2015, pour un montant total de 1,1 million de dollars US. Ces deux montants exclus les frais de transaction.

27. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Le rapport de gestion sur l'évolution de la situation financière et les résultats d'opération de des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 9 décembre 2015.

La Société divulgue régulièrement des renseignements par le biais de communiqués de presse, de ses rapports trimestriels et annuels et de sa notice annuelle, lesquels sont disponibles sur son site Internet à l'adresse électronique www.adfgroup.com et sur le site Internet SEDAR (Système électronique de données, d'analyse et de recherche) à l'adresse électronique www.sedar.com.

**La vice-présidente exécutive,
trésorière et secrétaire corporative**

Le chef de la direction financière

/ Signé /

Marise Paschini

/ Signé /

Jean-François Boursier, CPA, CA

Terrebonne (Québec) Canada, le 9 décembre 2015

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

NOTE AUX LECTEURS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints ont été préparés par la direction de Groupe ADF Inc. et n'ont pas fait l'objet d'un examen ni d'une revue de la part d'un auditeur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 octobre 2015	31 janvier 2015
(en milliers de dollars canadiens)	(non audité) \$	(audité) \$
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 19)	4 608	7 946
Placements à court terme	769	789
Instruments financiers dérivés (note 20)	108	—
Débiteurs	17 194	14 143
Retenues sur contrats (note 12)	1 439	4 309
Actifs d'impôt exigible	—	29
Produits en cours (note 12)	3 024	6 834
Stocks	6 550	5 769
Charges payées d'avance et autres actifs courants (note 4)	2 096	1 679
Actifs détenus en vue de la vente (note 5)	595	—
Total des actifs courants	36 383	41 498
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	83 977	83 000
Immobilisations incorporelles (note 7)	2 849	2 781
Autres actifs non courants	3 328	3 969
Actifs d'impôt différé	5 855	6 567
Total de l'actif	132 392	137 815
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et autres passifs courants	9 726	15 971
Passifs d'impôt exigible	47	—
Produits reportés (note 12)	1 914	4 173
Instruments financiers dérivés (note 20)	—	1 115
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	805	763
Total des passifs courants	12 492	22 022
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	13 928	9 374
Passifs d'impôt différé	2 241	2 461
Total du passif	28 661	33 857
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 10)	67 995	69 185
Surplus d'apport	6 428	6 433
Cumul des autres éléments du résultat global (note 11)	6 894	5 835
Résultats non distribués	22 414	22 505
Total des capitaux propres	103 731	103 958
Total du passif et des capitaux propres	132 392	137 815

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

Administrateur

/ Signé /

M. Jean Paschini

Administrateur

/ Signé /

M. Frank Di Tomaso, FCPA, FCA, IAS.A

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT (non audités)

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers de dollars canadiens et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$
Produits (note 12)	21 260	12 471	69 005	57 308
Coût des marchandises vendues (note 13)	16 760	11 694	59 048	51 497
Marge brute	4 500	777	9 957	5 811
Frais de vente et d'administration (note 13)	2 833	2 358	8 211	7 595
Produits financiers	(33)	(35)	(65)	(129)
Charges financières (note 16)	151	101	373	265
Perte (gain) sur change	25	(37)	172	(15)
	2 976	2 387	8 691	7 716
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 524	(1 610)	1 266	(1 905)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat (note 17)	483	(470)	705	(889)
Résultat net de la période	1 041	(1 140)	561	(1 016)
Résultat par action				
Par action, de base (note 18)	0,03	(0,04)	0,02	(0,03)
Par action, dilué (note 18)	0,03	(0,04)	0,02	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) (note 18)	32 625	32 501	32 594	32 495
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué (en milliers) (note 18)	32 708	32 501	32 833	32 495

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Résultat net de la période	1 041	(1 140)	561	(1 016)
Autres éléments du résultat global (note 11) ^(a) :				
Écarts de change sur conversion des établissements à l'étranger ^(b)	(12)	1 019	1 059	369
Résultat global de la période	1 029	(121)	1 620	(647)

(a) Seront ultérieurement reclassés au résultat net.

(b) Déduction faite des activités de couverture, net d'une charge d'impôt y afférente d'un montant négligeable pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014 (aucune activité de couverture depuis juillet 2014. Voir la note 11).

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} février 2014	69 139	6 407	1 562	24 725	101 833
Résultat net de la période	—	—	—	(1 016)	(1 016)
Autres éléments du résultat global	—	—	369	—	369
Résultat global de la période	—	—	369	(1 016)	(647)
Rémunération à base d'actions (note 10)	—	26	—	—	26
Options levées	14	(4)	—	—	10
Dividendes (note 10)	—	—	—	(650)	(650)
Solde au 31 octobre 2014	69 153	6 429	1 931	23 059	100 572

	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} février 2015	69 185	6 433	5 835	22 505	103 958
Résultat net de la période	—	—	—	561	561
Autres éléments du résultat global	—	—	1 059	—	1 059
Résultat global de la période	—	—	1 059	561	1 620
Rémunération à base d'actions (note 10)	—	35	—	—	35
Rachat d'actions avec droit de vote subalterne (note 10)	(2 282)	364	—	—	(1 918)
Options levées (note 10)	1 092	(404)	—	—	688
Dividendes (note 10)	—	—	—	(652)	(652)
Solde au 31 octobre 2015	67 995	6 428	6 894	22 414	103 731

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				
Résultat net de la période	1 041	(1 140)	561	(1 016)
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des immobilisations corporelles (note 6)	1 099	970	3 177	2 890
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 7)	82	100	238	285
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	3	—	3	—
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(235)	—	(1 223)	—
(Gain) perte sur change hors trésorerie	(94)	99	(250)	(40)
Rémunération à base d'actions (note 10)	9	17	35	26
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	483	(470)	705	(889)
Produits financiers	(33)	(35)	(65)	(129)
Charges financières	151	101	373	265
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	2 506	(358)	3 554	1 392
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 19)	(1 455)	4 769	(5 955)	(8 265)
Recouvrement d'impôt sur le résultat	—	—	—	4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 051	4 411	(2 401)	(6 869)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Disposition nette de placements à court terme	—	34	9	34
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	(1 295)	(5 052)	(3 473)	(9 652)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(104)	(130)	(306)	(314)
Disposition d'immobilisations corporelles	12	—	12	—
(Augmentation) diminution des autres actifs non courants	(5)	(62)	632	(610)
Intérêts reçus	31	28	69	122
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 361)	(5 182)	(3 057)	(10 420)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission de la dette à long terme (note 9)	5 000	—	5 000	5 516
Frais de financement relatifs à la dette (note 9)	(107)	—	(107)	—
Remboursement de la dette à long terme	(196)	(158)	(566)	(1 690)
Rachat d'actions avec droit de vote subalterne (note 10)	(118)	—	(1 918)	—
Émission d'actions avec droit de vote subalterne (note 10)	—	3	688	10
Dividendes versés (note 10)	(326)	(325)	(652)	(650)
Intérêts versés sur swap de taux d'intérêt	—	—	—	(2)
Intérêts versés	(131)	(99)	(351)	(240)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 122	(579)	2 094	2 944
Effet des fluctuations du taux de change sur les flux de trésorerie	—	(13)	26	(4)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie, au cours de la période	3 812	(1 363)	(3 338)	(14 349)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de la période (note 19)	796	5 689	7 946	18 675
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période (note 19)	4 608	4 326	4 608	4 326

Des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie sont présentées à la note 19.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Périodes de trois et neuf mois terminées les 31 octobre 2015 et 2014

Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens (\$ CA) et en dollars par action, sauf indication contraire.

NOTE 1 NATURE DES AFFAIRES

GROUPE ADF INC. (« ADF », « Groupe ADF » ou « la Société ») est la société mère et est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Son siège social est situé au 300, rue Henry-Bessemer à Terrebonne, au Québec. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole DRX. La Société exploite deux usines de fabrication ; une au Canada et une aux États-Unis, de même qu'un atelier de peinture industrielle aux États-Unis. Elle exerce ses activités dans les domaines de la conception et l'ingénierie de connexions, la fabrication, incluant la peinture industrielle, et l'installation de charpentes métalliques complexes, de composantes assemblées lourdes en acier, ainsi que de métaux ouvrés et architecturaux. Les produits et services de la Société sont destinés aux cinq principaux segments suivants du secteur des infrastructures non résidentielles, soit : les tours de bureaux et les édifices en hauteur, les complexes commerciaux et récréatifs, les installations aéroportuaires, les complexes industriels, ainsi que les infrastructures de transport.

NOTE 2 BASE D'ÉTABLISSEMENT

a) Déclaration de conformité

La Société établit ses états financiers selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et applicables aux périodes intermédiaires, dont la norme comptable internationale 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont destinés à fournir une mise à jour des états financiers consolidés annuels audités du 31 janvier 2015. Par conséquent, ces états financiers n'incluent pas toute l'information à fournir dans un jeu d'états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société du 31 janvier 2015.

Le conseil d'administration a approuvé ces états financiers consolidés intermédiaires résumés le 9 décembre 2015. Ces états financiers ont été dressés selon les mêmes conventions comptables telles qu'énoncées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 janvier 2015.

b) Base d'évaluation

Les présents états financiers consolidés ont été préparés selon la base du coût historique, sauf en ce qui concerne certains instruments financiers qui sont évalués selon leur juste valeur. Le coût historique est généralement fondé sur la juste valeur de la contrepartie donnée en échange des actifs.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments inclus aux états financiers de chacune des entités de la Société sont mesurés dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Les monnaies fonctionnelles de la Société sont le dollar canadien pour l'entité au Canada et le dollar américain pour les entités aux États-Unis. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont présentés en dollars canadiens qui représentent la monnaie de présentation de la Société. Sauf indication contraire, tous les montants sont arrondis au millier de dollars près.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS nécessite le recours à certaines estimations comptables critiques. Elle exige également que la direction exerce son jugement dans le processus d'application des méthodes comptables de la Société. Les aspects qui nécessitent un degré plus élevé de jugement ou de complexité ou les aspects comportant des hypothèses et des estimations significatives pour les états financiers consolidés sont présentés à la note 5 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 janvier 2015 et sont demeurés inchangés pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

NOTE 3 NOUVELLES NORMES IFRS NON ENCORE APPLIQUÉES

Un résumé des nouvelles normes IFRS non encore appliquées est inclus à la note 4 des états financiers annuels au 31 janvier 2015 et sont constitués de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients » publiée par l'IASB en mai 2014 ainsi que par la norme IFRS 9 « Instruments financiers » publié en novembre 2009 par l'IASB.

En juillet 2015, l'IASB a confirmé le report de la date de prise d'effet de l'IFRS 15 au 1^{er} janvier 2018, soit un an ; l'adoption anticipée étant permise. La date de prise d'effet de l'IFRS 9 demeure le 1^{er} janvier 2018.

La Société n'a pas encore évalué les incidences de l'application de ces normes sur ses états financiers consolidés.

Aucune autre norme IFRS ou interprétation de l'IFRIC non encore en vigueur ne devrait avoir une incidence significative sur la Société.

NOTE 4 CHARGES PAYÉES D'AVANCE ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Aux	31 octobre 2015	31 janvier 2015
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Avances à des personnes liées ⁽¹⁾	97	892
Charges payées d'avances	1 708	400
Autres	291	387
	2 096	1 679

(1) Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2015, la Société avait octroyé des avances à deux actionnaires dirigeants portant intérêt au taux prescrit par les instances fiscales (1 %) et remboursable au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 2016. Le solde de ces avances était de 97 000 \$ au 31 octobre 2015 et de 892 000 \$ au 31 janvier 2015. Des intérêts relatifs à ces avances, d'un montant négligeable, ont été inclus dans les revenus d'intérêts à l'état consolidé du résultat pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015 (aucun pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014).

NOTE 5 ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, une filiale de la Société a procédé à la mise en vente de ses terrain et bâtiment dans le but de faire l'acquisition de nouvelles installations pour y déménager ses opérations. En date du 31 octobre 2015, une proposition d'achat conditionnel était en cours et s'est conclu le 1^{er} décembre 2015 (voir note 22). La valeur nette comptable de ces immobilisations corporelles a donc fait l'objet d'un reclassement dans les actifs courants détenus en vue de la vente et se détaille comme suit :

Au	31 octobre 2015
(en milliers \$ CA)	\$
Terrain	362
Bâtiment	233
	595

NOTE 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'amortissement des immobilisations corporelles totalisait 1 099 000 \$ et 3 177 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, respectivement (970 000 \$ et 2 890 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014, respectivement), réparti de la manière suivante :

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	895	963	2 630	2 407
Frais de vente et d'administration	204	7	547	483
	1 099	970	3 177	2 890

Aux 31 octobre 2015 et 2014, la valeur comptable des immobilisations corporelles non encore utilisées et ne faisant pas l'objet d'un amortissement, totalisait respectivement 1 287 000 \$ et 9 712 000 \$, répartie de la manière suivante :

Aux 31 octobre	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Bâtiments et aménagement des terrains	1 287	7 662
Équipements et ponts roulants	—	2 050
	1 287	9 712

NOTE 7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Aux 31 octobre 2015 et 2014, toutes les immobilisations incorporelles faisaient l'objet d'amortissement.

L'amortissement des immobilisations incorporelles totalisait 82 000 \$ et 238 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, respectivement (100 000 \$ et 285 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014, respectivement), et était réparti comme suit :

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	36	50	108	148
Frais de vente et d'administration	46	50	130	137
	82	100	238	285

NOTE 8 FACILITÉ DE CRÉDIT

Selon sa convention de crédit renouvelable annuellement, la Société dispose d'une facilité de crédit d'opération pouvant atteindre 10 000 000 \$. Lorsque le carnet de commandes est supérieur à 50 000 000 \$, cette facilité de crédit est sans modalité de margination. Par contre, un carnet de commandes inférieur à 50 000 000 \$ entraîne un calcul mensuel sur les sommes à recevoir au titre de contrats et sur les stocks pouvant limiter le montant de la facilité de crédit admissible. À cet effet, la facilité de crédit disponible au 31 octobre 2015 et au 31 janvier 2015 était de 10 000 000 \$. Cette convention de crédit donne également accès à la Société à un montant de 10 000 000 \$ pouvant être utilisé pour l'émission de lettres de crédit.

NOTE 9 DETTE À LONG TERME

La Société a obtenu, auprès d'une société de la couronne, un emprunt bancaire à long terme de 20 000 000 \$ pour, entre autres, financer son fonds de roulement. Cet emprunt est garanti par une hypothèque mobilière et immobilière de 24 000 000 \$ sur l'universalité de tous les biens meubles et immeubles, corporels et incorporels, présents et futurs de la société-mère Groupe ADF inc. Le déboursement de cet emprunt se fera comme suit :

- Une première tranche de 5 000 000 \$, a été déboursée le 28 août 2015 ;
- Une deuxième tranche de 5 000 000 \$, à la demande de la Société, mais avant le 23 avril 2016 ; et
- Le solde de 10 000 000 \$ sera versé par tranche de 2 500 000 \$ ou plus à la demande de la Société, sous certaines conditions.

Cet emprunt porte intérêt au taux variable annuel de la Banque de développement du Canada et est payable mensuellement. Le capital sera remboursé par un versement de 95 850 \$ le 1^{er} mars 2018, ainsi que par des versements mensuels égaux de 98 050 \$ qui débiteront le 1^{er} avril 2018 pour se terminer le 1^{er} février 2035, étant la date d'échéance du prêt.

Les frais de financement de 107 000 \$ sont comptabilisés en diminution de la dette et amortis sur la durée prévue de la dette selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Au 31 octobre 2015, le solde de cette dette à l'état consolidé de la situation financière, et incluse dans les passifs non courants, était de 4 894 000 \$ réparti de la manière suivante :

Au	31 octobre 2015
(en milliers \$ CA)	\$
Dette	5 000
Frais de financement, au coût amorti	(106)
	4 894

NOTE 10 CAPITAL-ACTIONS

a) Capital-actions

Autorisé : Un nombre illimité d'actions avec droit de vote subalterne, donnant droit à 1 vote par action.
Un nombre illimité d'actions avec droit de vote multiple, donnant droit à 10 votes par action.
Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série.

(en milliers \$ CA et en nombre d'actions)	Actions avec droit de vote subalterne		Actions avec droit de vote multiple		Total	
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 1 ^{er} février 2014	18 148 235	53 138	14 343 107	16 001	32 491 342	69 139
Émises suite à la levée d'options d'achat d'actions	42 800	46	—	—	42 800	46
Au 31 janvier 2015	18 191 035	53 184	14 343 107	16 001	32 534 142	69 185
Émises suite à la levée d'options d'achat d'actions	867 400	1 092	—	—	867 400	1 092
Rachat d'actions avec droit de vote subalterne	(800 000)	(2 282)	—	—	(800 000)	(2 282)
Au 31 octobre 2015	18 258 435	51 994	14 343 107	16 001	32 601 542	67 995

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a émis aucune action avec droit de vote subalterne dans le cadre de la levée d'options d'achat d'actions (2 500 actions au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014 pour une contrepartie non significative).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a émis 867 400 actions avec droit de vote subalterne dans le cadre de la levée d'options d'achat d'actions, pour un montant total de 1 092 000 \$, composé d'une contrepartie monétaire de 688 000 \$ et d'un montant de 404 000 \$ provenant du surplus d'apport (12 100 actions au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, pour une contrepartie non significative).

b) Rachat d'actions avec droit de vote subalterne

Le 30 mai 2014, la Société avait annoncé avoir obtenu l'approbation de son conseil d'administration et de la Bourse de Toronto afin de renouveler son offre publique de rachat d'actions avec droit de vote subalterne dans le cours normal des activités (« OPR »). La Société pouvait ainsi racheter pour fins d'annulation, jusqu'à 1 375 824 actions avec droit de vote subalterne entre le 4 juin 2014 et le 3 juin 2015. Ces 1 375 824 actions représentaient environ 10 % des actions avec droit de vote subalterne ajusté détenues par le public. Ces rachats se sont effectués de temps à autre et lorsque la Société le jugeait opportun, tout en tenant compte de la situation économique, et de ses liquidités. À l'exception des actions avec droit de vote subalterne rachetées, tel que mentionné au paragraphe suivant, aucune autre action n'a été rachetée par la Société au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 31 octobre 2015 et 2014, en vertu de cette OPR.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a racheté les 750 000 actions avec droit de vote subalterne détenus par trois de ses dirigeants, suite à l'exercice d'options d'achat d'actions que ces derniers s'étaient vu octroyer en avril 2005, pour un montant total de 2 139 000 \$ (2,85 \$ par action) composé d'un déboursé de 1 800 000 \$ (2,40 \$ par action) et d'un surplus d'apport de 339 000 \$. Dans le cadre de ce rachat d'actions, la Société a modifié son « OPR » pour permettre spécifiquement les achats hors-bourse en vertu des dispenses prévues dans la législation sur les valeurs mobilières applicables ou émises par les autorités de réglementation des valeurs mobilières. Conformément aux règles de la Bourse de Toronto, ce rachat d'actions a été pris en compte dans le calcul de la limite annuelle maximale d'actions pouvant être rachetées par la Société en vertu de cette « OPR » et aurait donc laissé, après cette transaction, un solde de 625 824 actions qui pouvaient être rachetées dans le cadre de l'OPR au plus tard le 3 juin 2015.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, en vertu d'une dispense prévue dans la législation sur les valeurs mobilières, la Société a racheté, hors-bourse, un total de 50 000 actions avec droit de vote subalterne détenues par un ancien dirigeant pour un montant total de 143 000 \$ (2,85 \$ par action) composée d'une contrepartie monétaire de 118 000 \$ et d'un montant de 25 000 \$ provenant du surplus d'apport.

c) Dividendes

Au cours de la période de trois mois terminée les 31 octobre 2015, la Société a constaté à titre de distribution à ses actionnaires inscrits au 30 septembre 2015 et payé le 15 octobre 2015, des dividendes semestriels de 326 000 \$ ou de 0,01 \$ par action, dont 183 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 143 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple.

Pour la période de trois mois terminée les 31 octobre 2014, la Société a constaté à titre de distribution à ses actionnaires inscrits au 30 septembre 2014 et payé le 15 octobre 2014, des dividendes semestriels de 325 000 \$ ou de 0,01 \$ par action, dont 182 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 143 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple.

Cette distribution du troisième trimestre terminé le 31 octobre 2015, porte le total des dividendes déclarés et payés au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 à 652 000 \$ ou 0,02 \$ par action, représentant des dividendes de 365 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 287 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple (représentant des dividendes de 363 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 287 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple, pour un total de 650 000 \$ ou 0,02 \$ par action, pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014).

d) **Régime d'options d'achat d'actions**

Au 31 octobre 2015, un total de 3 426 029 actions avec droit de vote subalterne (3 426 029 actions au 31 janvier 2015) avaient été réservées aux fins du régime d'options d'achat d'actions, dont 1 401 029 actions au 31 octobre 2015 (1 324 029 actions au 31 janvier 2015) n'avaient pas encore été attribuées.

Le régime prévoit que le prix de levée des options octroyées ne doit pas être inférieur au cours du marché à la fermeture le jour de l'octroi des options par le conseil d'administration de la Société. Le droit de levée de ces options s'acquiert un an après l'octroi à raison de 20 % par année pour la majorité des options à l'exception de l'émission du 20 février 2007, dont le taux d'acquisition a été de 50 % par année, et des émissions du 17 juillet 2009 et du 14 décembre 2009 dont le taux d'acquisition a été de 33 % par année à compter de ces dates. Dans tous les cas, le droit de levée prend fin 10 ans après l'octroi.

Aux	31 octobre 2015		31 janvier 2015	
	Options	Prix de levée moyen pondéré	Options	Prix de levée moyen pondéré
(en nombre d'options et en dollars par option)	unité	\$	unité	\$
En circulation au début	1 426 064	1,51	1 368 864	1,40
Octroyées	—	—	110 000	2,67
Levées	(867 400)	0,79	(42 800)	0,71
Annulées	(77 000)	2,34	(10 000)	2,74
En circulation à la fin	481 664	2,66	1 426 064	1,51
Pouvant être levées à la fin	369 664	2,78	1 273 064	1,42

Au 31 octobre 2015, le prix de levée moyen pondéré et la durée résiduelle moyenne pondérée des options étaient comme suit :

(en dollars par option et en nombre d'options)	Options en circulation			Options pouvant être levées	
	En circulation	Durée résiduelle moyenne pondérée	Prix de levée moyen pondéré	Pouvant être exercé	Prix de levée moyen pondéré
Prix de levée	Nombre	Année	\$	Nombre	\$
\$					
6,48	5 000	2,20	6,48	5 000	6,48
5,65	60 000	2,46	5,65	60 000	5,65
2,66	100 000	8,71	2,66	20 000	2,66
2,52	60 000	4,12	2,52	60 000	2,52
2,45	96 000	3,71	2,45	96 000	2,45
2,14	27 664	1,30	2,14	27 664	2,14
1,88	50 000	4,87	1,88	50 000	1,88
1,35	50 000	7,46	1,35	20 000	1,35
1,21	5 000	6,62	1,21	3 000	1,21
1,14	20 000	0,61	1,14	20 000	1,14
1,05	8 000	0,56	1,05	8 000	1,05
	481 664	2,46	2,66	369 664	2,78

Des charges au titre de rémunération à base d'actions totalisant 9 000 \$ et 35 000 \$ ont été constatées à l'état consolidé du résultat des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, et un montant équivalent a été reconnu au surplus d'apport (17 000 \$ et 26 000 \$ respectivement pour les mêmes périodes terminées le 31 octobre 2014).

Aucune option n'a été octroyée au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015. La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014 a été estimée à 2,39 \$ à la date de l'octroi, au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes, en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées :

Périodes de neuf mois terminées les 31 octobre	2014
Options octroyées (en unité)	110 000
Taux annuel de dividendes des actions	0,75%
Prix de l'action	2,67 \$
Volatilité prévue ⁽¹⁾	45,8%
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	1,84%
Durée de vie prévue ⁽³⁾	6 ans

(1) La volatilité prévue tient compte de la volatilité historique du prix des actions de la Société.

(2) Le taux d'intérêt sans risque utilisé pour déterminer la juste valeur des attributions d'options sur action est basé sur une courbe de rendement coupon zéro de la Banque du Canada.

(3) La durée de vie contractuelle des options octroyées est de 10 ans.

e) **Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)**

La rémunération au titre des UAD émises pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 octobre 2015 s'est chiffrée respectivement à 12 000 \$ et 61 000 \$, représentant 4 818 unités et 16 093 unités, et fut comptabilisée au poste « Créditeurs et autres passifs courants » aux états consolidés de la situation financière (pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 octobre 2014 s'est chiffrée respectivement à 13 000 \$ et 40 000 \$, représentant 5 655 unités et 15 918 unités).

Périodes terminées les 31 octobre (nombre d'unités d'actions différées)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
En circulation, au début de la période	150 111	163 382	175 645	153 119
Attribuées	4 818	5 655	16 093	15 918
Exercées	—	—	(36 809)	—
En circulation, à la fin de la période	154 929	169 037	154 929	169 037

Les UAD sont réévaluées à la juste valeur à la date de clôture de chaque période, jusqu'à la date d'acquisition en utilisant le cours de l'action avec droit de vote subalterne de la Société. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, une réévaluation à la hausse d'un montant de 23 000 \$ (aucune pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015) a été constatée en augmentation de la charge de rémunération et la contrepartie a été présentée en augmentation des créditeurs et autres passifs courants à l'état consolidé de la situation financière.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, cette réévaluation avait entraîné une baisse de 73 000 \$ de la charge de rémunération ainsi que des créditeurs et autres passifs courants (aucune réévaluation pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014).

NOTE 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers \$ CA)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Écarts de change sur conversion des établissements à l'étranger	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	7 067	1 073	5 996	1 741
Variation de la période	(12)	1 019	1 059	351
Solde de clôture	7 055	2 092	7 055	2 092
Couverture des établissements à l'étranger, net des impôts y afférents ⁽¹⁾				
Solde d'ouverture	(300)	(300)	(300)	(318)
Variation de la période ⁽²⁾	—	—	—	18
Solde de clôture	(300)	(300)	(300)	(300)
Changement de valeur des actifs financiers disponibles à la vente				
Solde d'ouverture	139	139	139	139
Variations de la période	—	—	—	—
Solde de clôture	139	139	139	139

Se répartissant comme suit :

Aux	31 octobre 2015	31 janvier 2015
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Écarts de change sur la conversion des établissements à l'étranger déduction faite des activités de couverture net des impôts y afférents ⁽³⁾	6 755	5 696
Changement de valeur des actifs financiers disponibles à la vente ⁽⁴⁾	139	139
	6 894	5 835

(1) Pour ce protéger du risque de change des devises étrangères relatif aux investissements nets dans ses filiales situées à l'étranger, la Société a utilisé la comptabilité de couverture jusqu'en juillet 2014 en désignant la totalité d'une de ses dettes à long terme libellée en dollars américains comme élément de couverture. Cependant, compte tenu que cette dette était complètement remboursée en juillet 2014, la comptabilité de couverture a cessé de s'appliquer à cette date.

(2) Nette d'une charge d'impôt y afférente, d'un montant négligeable pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014 (aucun montant pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 juillet 2014, suite au remboursement complet d'une dette libellée en dollars américains, la couverture des établissements à l'étranger a pris fin. Aucune couverture pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015.

(3) La composante « Conversion des établissements à l'étranger » représente les écarts de change qui ont trait à la conversion de la monnaie fonctionnelle des établissements à l'étranger de la Société au dollar canadien. À la cession d'un établissement à l'étranger, les écarts de change cumulés sont reclassés au résultat net à titre de profit ou de perte à la cession.

(4) La composante « Actifs financiers disponibles à la vente » découle de la réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente. Lorsqu'un actif financier réévalué est vendu, la portion de la composante liée à l'actif financier en question, qui est effectivement réalisée, est comptabilisée au résultat net. Lorsqu'un actif financier réévalué subit une perte de valeur, la portion de la composante liée à l'actif financier en question est comptabilisée au résultat net.

NOTE 12 INFORMATIONS LIÉS AUX CONTRATS

Des produits de 21 260 000 \$ et de 69 005 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, respectivement (12 471 000 \$ et 57 308 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014) liés aux contrats ont été inclus aux produits de la période de présentation de l'information financière considérée. Les montants comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière sont liés aux contrats en cours à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les montants sont calculés comme étant les montants nets des coûts encourus, plus les profits comptabilisés, moins les pertes comptabilisées et les facturations de la période. La valeur comptable des actifs et des passifs se détaille comme suit :

Aux	31 octobre 2015	31 janvier 2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Montant total des coûts encourus et des profits et des pertes comptabilisés pour tous les contrats en cours	164 198	263 167
Moins les facturations périodiques	(163 088)	(260 506)
	1 110	2 661
<i>Comptabilisé comme :</i>		
Montant dû par les clients pour les travaux effectués sur les contrats, comptabilisé à titre de produits en cours	3 024	6 834
Montant dû aux clients pour les travaux effectués sur les contrats, comptabilisé dans les produits reportés	(1 914)	(4 173)
	1 110	2 661

Les avances reçues des clients relativement aux travaux qui n'ont pas encore été exécutés sont comptabilisées dans les créditeurs et autres passifs courants. Au 31 octobre 2015, le montant de ces avances était nul (1 975 000 \$ au 31 janvier 2015).

Les retenues sur les contrats sont reçues au moment de l'acceptation par le client des travaux exécutés. Celles-ci s'élèvent à 1 439 000 \$ au 31 octobre 2015 (4 309 000 \$ au 31 janvier 2015) et sont incluses dans les actifs courants à l'état consolidé de la situation financière.

NOTE 13 CLASSEMENT DES CHARGES PAR NATURE

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Salaires et charges au titre des avantages du personnel (note 14)	9 346	4 465	27 130	14 562
Matière première, consommables et sous-traitance	4 201	5 570	22 674	31 367
Dotation aux amortissements	1 181	1 070	3 415	3 175
Dessins et ingénierie	577	323	2 883	1 408
Transport	1 452	259	2 848	1 286
Honoraires professionnels	536	567	1 577	1 882
Frais de voyage et de représentation	522	431	1 436	1 283
Honoraires de gestion avec des sociétés apparentées (note 15)	424	348	1 074	987
Électricité et chauffage	296	221	938	601
Taxes et permis	298	260	926	780
Entretien et réparation	232	133	739	420
Assurances	252	212	775	591
Autres	276	193	844	750
	19 593	14 052	67 259	59 092

Réparties comme suit :

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	16 760	11 694	59 048	51 497
Frais de vente et d'administration	2 833	2 358	8 211	7 595
	19 593	14 052	67 259	59 092

Le coût des marchandises vendues se détaillent comme suit :

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues excluant les amortissements	15 829	10 681	56 310	48 942
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	931	1 013	2 738	2 555
	16 760	11 694	59 048	51 497

NOTE 14 SALAIRES ET CHARGES AU TITRE DES AVANTAGES DU PERSONNEL

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers \$ CA)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Salaires et autres avantages à court terme	7 277	3 392	20 881	11 469
Coûts de la sécurité sociale	1 769	841	5 207	2 240
Cotisations aux régimes de retraite	291	215	1 007	827
Rémunération à base d'actions	9	17	35	26
	9 346	4 465	27 130	14 562

NOTE 15 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration, ainsi que ceux du comité de direction de Groupe ADF (la société mère) et de leurs personnes liées. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers \$ CA)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Salaires et autres avantages à court terme	414	442	1 154	1 344
Coûts de la sécurité sociale	42	63	184	161
Honoraires de gestion ⁽¹⁾	424	348	1 074	987
Cotisations aux régimes de retraite	16	19	111	101
Rémunération à base d'actions	1	3	6	11
Autres ⁽²⁾	88	62	328	120
	985	937	2 857	2 724

(1) Dans le cours normal des activités, des ententes de gestion ont été conclues avec des sociétés détenues par un groupe d'actionnaires majoritaires et sont mesurées à la valeur d'échange.

(2) Constitués principalement de jetons de présence.

NOTE 16 CHARGES FINANCIÈRES

Les charges financières au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015 et 2014 se résument comme suit :

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers \$ CA)	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Intérêts sur la dette à long terme	145	85	337	238
Autres intérêts	6	16	36	27
	151	101	373	265

NOTE 17 CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'impôt effectif moyen au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015 correspond à une charge de 56 %, représentant un montant de 705 000 \$ pour un résultat avant impôt de 1 266 000 \$. Ce taux s'explique par la répartition des résultats avant impôt entre les entités canadiennes et américaines de la Société. Plus spécifiquement, les résultats avant impôt négatifs provenant des juridictions canadiennes sont assujettis à des taux d'imposition moindre que les résultats avant impôt positifs provenant de juridictions américaines qui sont quant à eux soumis à des taux d'imposition plus élevés.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014, le taux d'impôt effectif moyen correspond à un recouvrement de 47 %, représentant un montant de 889 000 \$ pour une perte avant impôt de 1 905 000 \$. Ce taux élevé s'explique par la répartition des résultats avant impôt entre les entités canadiennes et américaines de la Société. Plus spécifiquement, les résultats avant impôt négatifs provenant des juridictions américaines sont assujettis à des taux d'imposition plus élevés que les résultats avant impôt positifs provenant de juridictions canadiennes qui sont eux soumis à des taux d'imposition plus bas.

NOTE 18 RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action dilué a été calculé selon la méthode du rachat d'actions. Le tableau ci-après réconcilie le numérateur et le dénominateur utilisés dans le calcul du résultat par action, de base et dilué.

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
Numérateur (en milliers \$ CA)				
Numérateur aux fins du résultat par action, de base et dilué	1 041	(1 140)	561	(1 016)
Dénominateur (en milliers)				
Nombre moyen pondéré d'actions, de base	32 625	32 501	32 594	32 495
Effets des instruments dilutifs :				
— Options d'achat d'actions	83	—	239	—
Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	32 708	32 501	32 833	32 495

Aux fins du calcul du résultat par action dilué, la Société doit tenir compte des options d'achat d'actions comme instrument dilutif.

Pour la période de trois mois et neuf mois terminée le 31 octobre 2015, seules 167 664 options d'achat d'actions (aucune option pour la période de trois mois et neuf mois terminée le 31 octobre 2014) ont été prises en compte dans le calcul du résultat par action dilué, puisque les autres options étaient antidilutives.

NOTE 19 INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les composantes du poste « Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement » se détaillent comme suit :

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(1 494)	2 765	(2 763)	(87)
Retenues sur contrats	2 513	1 148	2 875	(1 757)
Impôt exigible	—	—	9	—
Produits en cours	(499)	1 369	3 843	170
Stocks	(1 065)	(29)	(736)	(295)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	(364)	(368)	(397)	(528)
Créditeurs et autres passifs courants	421	1 753	(6 495)	(2 457)
Produits reportés	(967)	(1 869)	(2 291)	(3 311)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 455)	4 769	(5 955)	(8 265)

Pour les besoins des états consolidés des flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de 4 608 000 \$ et de 7 946 000 \$ de trésorerie aux 31 octobre 2015 et 31 janvier 2015, respectivement.

NOTE 20 GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion des risques financiers

Comme indiqué à la note 29 des notes complémentaires aux états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 janvier 2015, la Société est exposée aux risques associés à la variation du taux de change entre les devises canadienne et américaine puisqu'elle réalise normalement une part importante de ses produits en devises américaines. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2015, 88 % et 77 % respectivement des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines (46 % et 24 % respectivement au cours de la période de trois mois et neuf mois terminées le 31 octobre 2014). En vertu de la politique de couverture de la Société, divers mécanismes de protection ont été mis en place, le cas échéant, dans le but de limiter l'incidence de ces fluctuations sur ses résultats, notamment :

- la maximisation des achats en dollars américains afin de se prévaloir d'une protection naturelle lorsque possible ;
- l'acquisition d'équipements de production en dollars américains ;
- la conversion de la dette à long terme en dollars américains ;
- utilisation de la comptabilité de couverture ; et
- l'utilisation de contrats de change à terme et/ou d'options sur devises, pour couvrir une partie du risque de change résiduel.

En ligne avec sa politique de couverture, la Société détenait au 31 octobre 2015, les instruments financiers dérivés suivants :

	Au 31 octobre 2015			
	En milliers \$ US ⁽¹⁾	En milliers \$ CA ⁽¹⁾	Taux moyen	Date d'échéance
Contrats de change	(700)	(797)	1,1390	Novembre 2015
	3 325	4 303	1,2940	Janvier 2016
	2 000	2 632	1,3162	Juillet 2016
	2 000	2 631	1,3156	Octobre 2016
	1 000	1 315	1,3146	Janvier 2017

(1) Un montant positif représente la vente de dollars américains alors qu'un montant négatif représente l'achat de dollars américains.

Voici un résumé de la position de la Société :

Aux	Au 31 octobre 2015	31 janvier 2015
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Actifs courants liés aux instruments financiers dérivés :		
Contrats de change à terme	108	—
	108	—
Passifs courants liés aux instruments financiers dérivés :		
Contrats de change à terme	—	(885)
Options sur devises	—	(230)
	—	(1 115)

b) Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers ont été classés dans des catégories qui déterminent leur base d'évaluation et, dans le cas des éléments évalués à la juste valeur, qui déterminent si les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net ou dans les autres éléments du résultat global. Ces catégories sont : juste valeur par le biais du résultat net, prêts et créances, actifs disponibles à la vente et, dans le cas des passifs, coût amorti.

En date du 31 octobre 2015, la valeur comptable de ces instruments financiers ne différenciait pas significativement de la juste valeur marchande, étant donné leurs échéances prochaines (pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les débiteurs, les retenues sur contrats à recevoir et les créditeurs et autres passifs courants), ou puisque la Société estimait pouvoir obtenir des modalités et échéances semblables (dans le cas de la dette à long terme) ou puisqu'ils sont réévalués à leur juste valeur à la fin de chaque période (dans les cas des placements en actions et des instruments financiers dérivés).

De ce fait, pour déterminer leur juste valeur, les instruments financiers mesurés à la juste valeur à l'état consolidé de la situation financière sont classés selon la hiérarchie des justes valeurs conformément aux IFRS. Les différents niveaux ont été définis comme suit :

- Juste valeur - niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Juste valeur - niveau 2 : données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ; et
- Juste valeur - niveau 3 : données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données d'entrée non observables).

Pour les placements en actions, la Société a classé les évaluations à la juste valeur au niveau 1, car elles reposent essentiellement sur des données observables sur un marché actif.

Pour les instruments financiers dérivés composés de contrats de change à terme et d'options sur devises, la Société a classé les évaluations à la juste valeur au niveau 2, car elles reposent essentiellement sur des données observables autres que sur un marché actif.

NOTE 21 INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans le secteur des infrastructures non résidentielles, principalement aux États-Unis et au Canada. Ses activités incluent la conception et l'ingénierie de connexions, la fabrication, incluant la peinture industrielle, et l'installation de charpentes métalliques complexes, de composantes assemblées lourdes en acier, ainsi que de métaux ouvrés et architecturaux.

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014
(en milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Produits				
Canada	2 501	6 676	15 701	49 238
États-Unis	18 759	5 795	53 304	8 070
	21 260	12 471	69 005	57 308

Aux	31 octobre 2015	31 janvier 2015
(en milliers \$ CA)	\$	\$
Actifs non courants ⁽¹⁾		
Canada	45 089	45 218
États-Unis	45 065	44 532
	90 154	89 750

(1) Les actifs non courants incluent principalement les immobilisations corporelles et incorporelles, les crédits d'impôt à l'investissement et d'autres actifs non courants.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a réalisé 74 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 25 871 000 \$ provenant des États-Unis, et de 12 905 000 \$ et 12 096 000 \$ provenant du Canada (47 % de ses produits auprès d'un (1) client pour un montant de 27 015 000 \$, provenant du Canada pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2014) qui ont représenté chacun plus de 10 % des produits.

NOTE 22 ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

- Le 2 novembre 2015, la Société annonçait avoir obtenu l'approbation de son conseil d'administration et le permis du Ministère du Développement durable, Environnement et Lutte contre les changements climatiques du Québec, pour débiter les travaux d'aménagement d'un nouvel atelier de peinture industrielle de 3 900 mètres carrés (42 000 pieds carrés) à même ses installations de Terrebonne. Ce projet de développement représente un investissement stratégique de 6 000 000 \$. La Société prévoit la mise en opération de ce nouvel atelier de peinture, lequel sera complémentaire à ses activités principales de fabrication de structures d'acier, pour le mois d'avril 2016. Le total des engagements en date du 9 décembre 2015 s'établit à 460 000 \$.
- Le 20 novembre 2015, la Société a procédé à l'acquisition d'un terrain et les bâtiments s'y trouvant, en Floride aux États-Unis, afin d'y déménager ses opérations américaines d'installation et son bureau de ventes. Cette acquisition procure à la Société un plus grand site pour y entreposer ses différents équipements servant à l'installation de structures d'acier. Le coût de cet achat se chiffre à 1 300 000 \$ US et est financé à même les liquidités de la Société. D'autre part, le terrain et le bâtiment qui appartenaient et abritaient auparavant son bureau de ventes et un entrepôt, ont quant à eux été vendus le 1^{er} décembre 2015, pour un montant total de 1 125 000 \$ US. Ces deux montants exclus les frais de transaction.

La version électronique de ce document est également disponible au www.adfgroup.com et au www.sedar.com.

This document is also available in English.



300, rue Henry-Bessemer
Terrebonne (Québec) J6Y 1T3
Canada

T. (450) 965-1911
Sans frais 1 (800) 263-7560
F. (450) 965-8558

infos@adfgroup.com
www.adfgroup.com

Bourse de Toronto : **TSX/DRX**