

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

PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2017

TABLE DES MATIÈRES

1.	Généralités	1
2.	Déclaration libératoire.....	1
3.	Aperçu général.....	1
4.	Positionnement commercial.....	2
5.	Tendances du marché	2
6.	Événement significatif survenu au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017	2
7.	Événement significatif survenu depuis le 30 avril 2017	2
8.	Taux de change.....	2
9.	Mesures non conformes aux PCGR.....	3
10.	Analyse des résultats d'opération de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017	4
11.	Résultats des huit derniers trimestres	7
12.	Flux de trésorerie et situation financière	7
13.	Capital-actions	9
14.	Régime d'unités d'actions différées.....	9
15.	Dividende.....	10
16.	Carnet de commandes.....	10
17.	Situation financière.....	10
18.	Environnement économique actuel.....	11
19.	Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société	11
20.	Instruments financiers	12
21.	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	12
22.	Conventions comptables.....	12
23.	Ressources humaines.....	12
24.	Événements subséquents.....	13
25.	Perspectives	13
26.	Renseignements supplémentaires.....	13

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 2017.

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 2017 et le 30 avril 2017. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 à ceux de la même période de l'exercice précédent. Ce rapport tient compte de tout événement important survenu entre le 1^{er} février 2017 et le 13 juin 2017, date à laquelle le conseil d'administration de Groupe ADF inc. a approuvé les états financiers consolidés, ainsi que le rapport de gestion de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

Ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017. 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 19 « 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 de l'industrie de la construction non résidentielle : les tours de bureaux et édifices en hauteur, les complexes commerciaux et récréatifs, les installations aéroportuaires, les complexes industriels et les infrastructures de transport.

La Société utilise les technologies les plus avancées de l'industrie et exploite deux usines modernes de fabrication et deux ateliers de peinture à la fine pointe de la technologie. Le complexe de Groupe ADF inc. au Canada abrite le siège social, l'usine de fabrication de 58 530 mètres carrés (630 000 pieds carrés) dans laquelle un atelier de peinture de 3 900 mètres carrés (42 000 pieds carrés) a été aménagé. Le complexe d'ADF aux États-Unis regroupe l'usine de fabrication de 9 290 mètres carrés (100 000 pieds carrés), le chantier de pré-assemblage de 60 acres et l'atelier de peinture de 4 460 mètres carrés (48 000 pieds carrés) adjacent à l'usine.

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, et
- autres fabricants de charpentes métalliques.

5. TENDANCES DU MARCHÉ

Le secteur de la construction non résidentielle 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 différents indicateurs pour les marchés desservis par ADF continuent de progresser. Le « Architectural Billing Index » (ABI) américain est en hausse, ce qui est généralement porteur pour notre industrie compte tenu que cet index annonce les projets à venir. De plus, des annonces récentes viennent confirmer ces tendances. Le « New York and New Jersey Port Authority » a confirmé en mars dernier son plan d'investissement totalisant 32 milliards de dollars au cours des dix prochaines années afin de rajeunir sa base d'actifs. Au début du mois d'avril 2017, l'état de la Californie a approuvé une augmentation de la taxe sur l'essence de 0,12 \$ qui génèrera des dizaines de milliards de dollars au cours de la prochaine décennie afin de financer ses projets d'infrastructure. Ces mesures sont de plus en plus nombreuses et devraient servir de catalyseurs pour notre industrie.

6. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU AU COURS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2017

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 12 avril 2017, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, et qui a été payé le 16 mai 2017 aux actionnaires inscrits en date du 28 avril 2017.

7. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU DEPUIS LE 30 AVRIL 2017

Le 30 mai dernier, la Société a annoncé avoir conclu, au cours des jours précédents, une série d'ententes commerciales d'une valeur totale de 51 millions de dollars. Ces nouvelles commandes ont été remportées sur la côte est et sur la côte ouest des États-Unis, et portent sur la fabrication et le montage de structures d'acier complexes et composantes assemblées lourdes en acier entrant dans la construction de nouveaux bâtiments commerciaux. L'ensemble de ces nouvelles commandes s'échelonnent sur une période de 16 mois.

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 la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, et de chacun des quatre trimestres de l'exercice précédent, 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
Premier trimestre (30 avril 2016)	1,3263	1,2548
Deuxième trimestre (31 juillet 2016)	1,2957	1,3056
Troisième trimestre (31 octobre 2016)	1,3112	1,3411
Quatrième trimestre (31 janvier 2017)	1,3327	1,3012
Premier trimestre (30 avril 2017)	1,3317	1,3662

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, le dollar Canadien a perdu de la valeur face à sa contrepartie américaine. Le taux de clôture est effectivement passé de 1,3012 au 31 janvier 2017 à 1,3662 au 30 avril 2017, représentant une baisse de 5 % de la valeur du dollar canadien.

Le taux de change moyen du trimestre a suivi cette même tendance, mais à moins grande échelle. La valeur moyenne du dollar canadien au cours du trimestre terminé le 30 avril 2017 a été 0,4 % inférieure au taux moyen du trimestre terminé le 30 avril 2016. Cette variation du taux de change a eu un léger impact favorable de 51 000 \$ sur la marge brute de la Société au cours du trimestre terminé le 30 avril 2017.

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 3 mois terminées les 30 avril		Périodes de 12 mois terminées les 31 janvier	
	2017	2016	2017	2016
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	24 757 \$	24 407 \$	24 769 \$	20 961 \$
Coefficient de fonds de roulement	1,50 :1	2,48 :1	1,77 :1	1,96 :1
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres	0,33 :1	0,18 :1	0,30 :1	0,14 :1
Endettement total net des liquidités (en milliers de dollars)	35 208 \$	18 152 \$	31 716 \$	12 842 \$
Coefficient du total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, net des facilités de crédit et de la dette à long terme, sur les capitaux propres	(0,33) :1	(0,17) :1	(0,30) :1	(0,12) :1
Coefficient des passifs sur les capitaux propres	0,66 :1	0,36 :1	0,50 :1	0,36 :1
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») (en milliers de dollars) ^(a)	3 081 \$	3 043 \$	8 462 \$	7 244 \$
Marge de BAIIA (en pourcentage des produits) ^(b)	6,3 %	12,0 %	8,2 %	7,4 %
Valeur aux livres par action (en dollars)	3,30 \$	3,19 \$	3,24 \$	3,30 \$
Rendement des capitaux propres	0,8 %	2,5 %	1,4 %	1,6 %

Voir la rubrique 10 « Mesures non conformes aux PCGR » du rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération de l'exercice clos le 31 janvier 2017, pour une définition des indicateurs financiers inclus dans ce tableau, sauf en ce qui concerne le point a) ci-dessous.

a) 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 d'impôt sur le résultat ;
- les gains ou pertes sur change, et
- l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.

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

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net	354	965
Charge d'impôt sur le résultat	269	381
Produits financiers	(17)	(35)
Charges financières	387	190
Amortissement	1 094	1 167
Perte sur change	994	375
BAIIA	3 081	3 043
— en % des produits	6,3 %	12,0 %

10. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2017

a) Produits et marge brute

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	48 638	25 440	23 198	91,2
Coût des marchandises vendues	43 412	19 306	24 106	124,9
Marge brute	5 226	6 134	(908)	(14,8)
— en % des produits	10,7 %	24,1 %		(13,4)

Produits

Les produits de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 se sont chiffrés à 48,6 millions de dollars, en hausse de 23,2 millions de dollars sur la même période de l'exercice 2017. Plus spécifiquement, la hausse des produits s'explique principalement par l'accélération des nouveaux projets et plus précisément celui de l'aéroport de Salt Lake City.

Les produits sont établis sur la base des coûts encourus dans le cadre des différents projets exécutés par la Société durant la période.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période terminée le 30 avril 2017, 87 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 15,2 millions de dollars, 15,2 millions de dollars et de 11,8 millions de dollars provenant tous des États-Unis (au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016, 79 % de ses produits ont été réalisés auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 11,2 millions de dollars provenant du Canada et des États-Unis, et de 6,3 millions de dollars et 2,6 millions de dollars provenant des États-Unis) qui ont représenté chacun 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

La marge brute en dollars a diminué de 0,9 million de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 par rapport à la même période terminée le 30 avril 2016. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 24,1 % pour la période terminée le 30 avril 2016 à 10,7 % pour la période terminée le 30 avril 2017.

Cette baisse, en pourcentage des produits, s'explique en majeure partie par le mixte de produits présentement en fabrication. Comme expliqué dans ces mêmes pages des rapports de gestion intermédiaires précédents, une certaine pression s'exerce actuellement sur les prix de vente réduisant ainsi les marges des projets récemment signés. Il est à noter que la marge pour le trimestre terminé le 30 avril 2016 avait aussi bénéficié d'ajustements favorables, totalisant 1,0 million de dollars, liés à la vente de rebuts d'acier et des coûts en santé et sécurité au travail.

De plus, le pourcentage de produits provenant des activités de fabrication de la Société est passé de 58 % pour le trimestre terminé le 30 avril 2016, à 29 % pour le trimestre terminé le 30 avril 2017. Cette baisse s'explique par la séquence des projets inclus dans les produits des trimestres analysés. Comme déjà souligné, l'activité de fabrication génère de meilleures marges.

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 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	3 239	4 258	(1 019)	(23,9)
— en % des produits	6,7 %	16,7 %		(10,0)

Les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 3,2 millions de dollars, affichant une baisse de 1,0 million de dollars par rapport à la même période terminée le 30 avril 2016. Outre une stabilisation des frais liés aux soumissions, cette variation s'explique par l'octroi d'unité d'actions différées (UAD) lors du trimestre terminé le 30 avril 2016 dans le cadre de la modification du programme de rémunération des administrateurs, des hauts dirigeants et employés-clés.

c) Amortissement

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 9 « Classement des charges par nature » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 avril 2017, 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.

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	1 094	1 167	(73)	(6,3)
— en % des produits	2,2 %	4,6 %		(2,4)

La dépense d'amortissement au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 a été pratiquement identique à celle de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016, et se répartissait comme suit :

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	841	913	(72)	(7,9)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	253	254	(1)	(0,4)
Total de l'amortissement	1 094	1 167	(73)	(6,3)

d) **Produits financiers et charges financières**

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers	(17)	(35)	18	51,4
Charges financières	387	190	197	103,7
	370	155	215	138,7
— en % des produits	0,8 %	0,6 %		0,2

La hausse de la charge financière nette au cours de la période terminée le 30 avril 2017 est expliquée par la hausse du solde moyen plus élevé des dettes de la Société, incluant l'utilisation des facilités de crédit (voir la rubrique 12 « Flux de trésorerie et situation financière »).

e) **Perte sur change**

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte sur change	994	375	619	165,1
— en % des produits	2,0 %	1,5 %		0,5

La perte sur change enregistrée au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 comprend un gain sur change de 1,7 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change de 2,7 millions de dollars réalisée et non réalisée relative à la juste valeur des dérivés financiers. Un gain sur change de 1,9 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

Quant à la perte sur change enregistrée au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016, celle-ci comprend une perte sur change de 2,1 millions de dollars sur les activités courantes et un gain sur change de 1,7 million de dollars réalisé et non réalisé relatif à la juste valeur des dérivés financiers. Une perte sur change de 4,1 millions de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistrée au niveau du résultat global pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2016.

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 la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, 91 % des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines (60 % pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2016 et 72 % pour l'exercice terminé le 31 janvier 2017). Compte tenu de l'amélioration des marchés américains et de nos facilités disponibles à Great Falls, au Montana, la Société antcipait que le pourcentage de produits réalisés en devises américaines devrait se maintenir à un niveau assez élevé au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 2018.

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 utilisé au cours du trimestre terminé le 30 avril 2017 des instruments financiers dérivés dont le détail se trouve ci-dessous. 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 30 avril 2017 s'établissait comme suit :

	Au 30 avril 2017			
	En milliers \$ US ⁽¹⁾	En milliers \$ CA ⁽¹⁾	Taux moyen	Date d'échéance
Contrats de change	1 000	1 320	1,3200	31 juillet 2017
	5 400	7 039	1,3035	31 juillet 2017
	3 950	5 155	1,3050	31 juillet 2017
	4 016	5 445	1,3557	31 juillet 2017
	400	533	1,3313	31 juillet 2017
	2 000	2 668	1,3338	31 octobre 2017
	4 300	5 736	1,3340	31 octobre 2017
	6 000	7 804	1,3007	31 octobre 2017
	800	1 038	1,2976	31 octobre 2017
	1 700	2 296	1,3503	31 janvier 2018
	200	265	1,3263	31 janvier 2018
	2 000	2 624	1,3121	31 janvier 2018
	2 500	3 270	1,3081	31 janvier 2018
	3 500	4 610	1,3171	31 janvier 2018
	2 900	3 837	1,3232	30 avril 2018
	3 500	4 655	1,3301	31 juillet 2018
Options sur devises	750	945	1,2600	31 juillet 2017
	(750)	(965)	1,2860	31 juillet 2017
	2 000	2 600	1,3000	31 octobre 2017
	(2 000)	(2 752)	1,3760	31 octobre 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 30 avril 2017 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 eu un impact non matériel sur le résultat net avant impôt et le résultat global avant impôt. 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 de change sur les produits et autres charges accessoires pour un exercice complet.

f) **Charge d'impôt sur le résultat**

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016	Variations 2017/2016	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt sur le résultat	269	381	(112)	(29,4)
— en % des produits	0,6 %	1,5 %		(0,9)

La charge d'impôt sur le résultat de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 correspond à un taux moyen effectif d'impôt de 43 % par rapport à un taux effectif d'impôt de 28,3 % pour la même période de l'exercice 2017. L'écart entre le taux du trimestre terminé le 30 avril 2017 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.

Un solde de 2,8 millions de dollars d'actifs d'impôt différé net demeurait disponible au 30 avril 2017. 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 30 avril	2017	2016
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$
Total du résultat net	354	965
— en % des produits	0,1 %	3,8 %
Total du résultat par action, de base	0,01	0,03
Total du résultat par action, dilué	0,01	0,03

La baisse du résultat net au cours du trimestre terminé le 30 avril 2017, comparativement au même trimestre un an plus tôt, s'explique par les principales raisons décrites précédemment sous cette rubrique, notamment la baisse de la marge brute, l'augmentation de la perte sur change, et par le gain non-récurrent sur les produits de la vente de rebuts et le remboursement en santé et sécurité au travail enregistrés lors du trimestre terminé le 30 avril 2016.

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 de la construction non résidentielle, 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	2018	2017				2016		
Périodes de trois mois terminées les	1 ^{er} trim. (30.04.2017)	4 ^e trim. (31.01.2017)	3 ^e trim. (31.10.2016)	2 ^e trim. (31.07.2016)	1 ^{er} trim. (30.04.2016)	4 ^e trim. (31.01.2016)	3 ^e trim. (31.10.2015)	2 ^e trim. (31.07.2015)
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	48 638	36 456	21 089	19 861	25 440	29 084	21 260	19 063
Marge brute	5 226	4 833	3 253	2 990	6 134	4 063	4 500	1 889
— en % des produits	11 %	13 %	15 %	15 %	24 %	14 %	21 %	10 %
BAIIA ⁽¹⁾	3 081	2 313	1 437	1 669	3 043	2 083	2 848	475
— en % des produits	6 %	6 %	7 %	8 %	12 %	7 %	13 %	2 %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	623	871	45	251	1 346	1 521	1 524	(420)
— en % des produits	1 %	2 %	0 %	1 %	5 %	5 %	7 %	(2) %
Résultat net	354	253	36	245	965	1 138	1 041	(537)
— par action, de base	0,01	0,01	0,00	0,01	0,03	0,03	0,03	(0,02)
— par action, dilué	0,01	0,01	0,00	0,01	0,03	0,03	0,03	(0,02)

(1) 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 de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, de ses facilités 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 30 avril 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 191 000 \$, en baisse de 143 000 \$ par rapport au 31 janvier 2017. Comme expliqué dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 janvier 2017, les liquidités de la Société sont présentement sous pression avec le début de projets majeurs, notamment celui de l'aéroport de Salt Lake City.

La direction est cependant d'avis que cette disponibilité de fonds, compte tenu des facilités de crédit en place, est suffisante pour supporter l'exécution de son carnet de commandes en main au 30 avril 2017 et pour respecter ses engagements financiers prévus pour l'exercice 2018.

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 25 « Perspectives »).

a) Activités opérationnelles

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, la Société a requis des fonds de ses activités opérationnelles et a affecté les flux de trésorerie comme suit :

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	3 391	3 254
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :		
Débiteurs	(13 713)	(3 495)
Retenues sur contrats	(1 840)	(145)
Produits en cours	(1 481)	3 071
Stocks	1 139	(257)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	237	555
Créditeurs et autres passifs courants	10 597	(3 949)
Produits reportés	(531)	(34)
	(5 592)	(4 254)
	(2 201)	(1 000)
Impôt versé	—	(777)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 201)	(1 777)

Le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, chiffré à 3,4 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, est 137 000 \$ plus élevé que pour la même période terminée le 30 avril 2016. Cette légère hausse provient principalement de la variation des gains et pertes non réalisés sur instruments financiers dérivés et sur change hors trésorerie.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 5,6 millions de dollars au cours la période de trois mois terminée le 30 avril 2017. Cette sortie de fonds s'explique principalement par la hausse des débiteurs, des retenues sur contrats et des produits en cours, net de la hausse des créditeurs et autres passifs courants ; ces hausses étant entièrement liées aux échéanciers des projets présentement en usine.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 4,3 millions de dollars au cours la période de trois mois terminée le 30 avril 2016. Cette sortie de fonds s'expliquait principalement par la hausse des débiteurs et la baisse des créditeurs et autres passifs courants, net de la diminution des produits en cours. Ces variations s'expliquaient par l'échéancier des différents projets présentement en cours de réalisation.

b) Activités d'investissement

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

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	(328)	(4 192)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	26	—
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(114)	(102)
Augmentation des autres actifs non courants	(16)	(10)
Intérêts reçus	17	35
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(415)	(4 269)

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, des liquidités de 0,4 million de dollars ont été requis principalement pour l'acquisition nette d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Les activités d'investissement de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016 avaient requis des liquidités totales nettes de 4,3 millions de dollars pour l'achèvement de la construction de l'atelier de peinture à Terrebonne.

La Société entrevoit des dépenses en capital d'environ 5,0 millions de dollars pour l'exercice 2018 qui seront dédiées principalement à maintenir à niveau les équipements de production des usines de fabrication d'ADF à Terrebonne, au Québec, et à Great Falls, au Montana.

c) Activités de financement

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

Périodes de trois mois terminées les 30 avril	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Émission de la dette à long terme	—	5 000
Variation des facilités de crédit	3 037	—
Remboursement de la dette à long terme	(215)	(207)
Émission d'actions avec droit de vote subalterne	17	—
Intérêts versés	(387)	(194)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 452	4 599

Les activités de financement ont généré des liquidités de 2,5 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 comparativement à des entrées de fonds de 4,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette entrée de fonds provient principalement de l'augmentation des facilités de crédit.

Les entrées de fonds de 4,6 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 avril 2016 provenaient principalement du deuxième versement de 5,0 millions de dollars d'une nouvelle dette qui a été conclue au cours de l'exercice 2016.

Au cours de la période de trois mois terminée les 30 avril 2017, la Société a émis 7 664 actions avec droit de vote subalterne pour une contrepartie monétaire de 17 000 \$ (aucune émission au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016).

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 3,55 % en date du 30 avril 2017. 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 24 « Engagements et garanties » des notes complémentaires aux états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 janvier 2017.

e) **Clauses restrictives des prêts**

En date du 30 avril 2017, 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 2018.

f) **Engagements liés aux lettres de crédit en date du 30 avril 2017**

La Société a contracté des lettres de crédit, dont le solde était 4,7 millions de dollars au 30 avril 2017 comparativement à 4,9 millions de dollars au 30 avril 2016, et à 4,5 millions de dollars au 31 janvier 2017.

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 2016	18 278 435	52 076	14 343 107	16 001	32 621 542	68 077	461 664
Émises suite à la levée d'options	6 000	11	—	—	6 000	11	(6 000)
Octroyées (renoncées)	—	—	—	—	—	—	(72 000)
Au 31 janvier 2017	18 284 435	52 087	14 343 107	16 001	32 627 542	68 088	383 664
Émises suite à la levée d'options	7 664	32	—	—	7 664	32	(7 664)
Au 30 avril 2017	18 292 099	52 119	14 343 107	16 001	32 635 206	68 120	376 000

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

(2) Le prix de levée moyen pondéré des options est de 2,99 \$ par unité au 30 avril 2017.

En date du 30 avril 2017, la Société comptait 32 635 206 actions en circulation (32 627 542 au 31 janvier 2017). Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, la Société n'a octroyé aucune option d'achat d'actions et a émise 7 664 actions avec droit de vote subalterne dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions (aucune option d'achat d'actions émise et aucune action avec droit de vote subalterne émises au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2016). De plus, en date des présentes, soit le 13 juin 2017, le solde des actions en circulation demeure pratiquement inchangé.

Au 30 avril 2017, un total de 376 000 options d'achat d'actions étaient émises et en circulation. Ces options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 3,58 années, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 2,99 \$ (se référer à la note 6 « Capital-actions » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017).

14. RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES

a) **Administrateurs externes**

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, des hauts dirigeants et des employés-clés 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 « Créditeurs et autres passifs courants » de l'état consolidé de la situation financière.

La rémunération au titre des UAD émises pour les périodes de trois mois terminées les 30 avril 2017 et 2016 s'est chiffrée respectivement à un montant négatif de 36 000 \$ et un montant positif de 556 000 \$.

Pour plus de détails, voir la note 6 « Capital-actions » des notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

b) Hauts dirigeants et employés-clés

Comme prévu au régime d'unités d'actions différées (UAD) décrit à la rubrique 18 « Régime d'unités d'actions différées » du rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération de l'exercice terminé le 31 janvier 2017, la Société peut octroyer des UAD sur une base discrétionnaire à des hauts dirigeants et employés-clés. L'acquisition de ces UAD se fera progressivement sur une période de deux (2) à cinq (5) ans, à raison de 20 % à 50 % par année. Les UAD acquis seront rachetées en argent par la Société à la date à laquelle son détenteur cessera d'être dirigeant ou employé de la Société au motif de son décès, de sa retraite ou de la perte de ses fonctions dirigeant ou d'employé.

Les UAD sont passées en charge à mesure qu'elles sont gagnées, et leur coût est déterminé selon un modèle d'évaluation, puis réévalué à chaque période de présentation de l'information financière. La charge au titre de rémunération à base d'actions constatée à l'état consolidé du résultat au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017 et 2016, était respectivement de 7 000 \$ et de 81 000 \$ et la contrepartie a été présentée en augmentation des créditeurs et autres passifs courants à l'état consolidé de la situation financière.

Pour plus de détails, voir la note 6 « Capital-actions » des notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

15. DIVIDENDE

Le conseil d'administration de la Société a approuvé le 12 avril 2017, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action qui a été payé le 16 mai 2017 aux actionnaires inscrits en date du 28 avril 2017.

16. CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 155,5 millions de dollars au 30 avril 2017, par rapport à 78,4 millions de dollars à pareille date l'année précédente et à 194,5 millions de dollars au 31 janvier 2017. La variation, depuis le 31 janvier 2017, est principalement attribuable aux nouveaux contrats et aux changements contractuels, nets de l'exécution des contrats et de l'impact de change sur les contrats libellés en devises américaines.

Au 30 avril 2017, le carnet de commandes était composé dans une part de 77 % 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 40 % au 31 janvier 2017. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 30 avril 2017 sera exécutée progressivement d'ici le troisième trimestre de l'exercice se terminant le 31 janvier 2019.

17. SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 avril 2017, 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 2017 et le 30 avril 2017.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(en millions de dollars)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets de la variation des facilités de crédit	(3,2)	Voir la rubrique 12 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport.
Débiteurs	15,3	Hausse du niveau de facturation en date du 30 avril 2017, en ligne avec les échéanciers d'avancement.
Produits en cours/produits reportés (nets)	2,8	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation progressive des produits.
Stocks	(1,1)	Variation du niveau de stocks en ligne avec les calendriers de fabrication.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(en millions de dollars)	
Instruments financiers dérivés, net	(2,5)	Impact de la fluctuation des valeurs marchandes des instruments financiers, majoritairement de l'impact de la fluctuation des devises sur les contrats de change en main au 30 avril 2017.
Immobilisations corporelles et incorporelles	1,7	Variation provenant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (0,4 million de dollars) et de l'impact de change (2,4 millions de dollars), net de l'amortissement (1,1 million de dollars).
Créditeurs et autres passifs courants	12,7	En ligne avec le niveau d'activité au 30 avril 2017 et plus particulièrement par le niveau plus élevé d'achats au cours des deux derniers trimestres.
Dettes à long terme (incluant la tranche échéant à moins d'un an)	0,3	Variation provenant de l'impact de change sur les dettes libellées en devises américaines (0,5 million de dollars) net du remboursement des dettes (0,2 million de dollars).
Cumul des autres éléments du résultat global	1,9	Impact de l'écart de change sur la conversion des établissements à l'étranger.

18. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL

Bien que les tendances au niveau des 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 19 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » et 25 « Perspectives »).

19. 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, une perte sur change de 1,0 million de dollars a été constatée dans les résultats de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, par rapport à une perte sur change de 0,4 million de dollars au cours la période de trois mois terminée le 30 avril 2016.

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 2017 :

- 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.

20. 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 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 facilités de crédit, 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 30 avril 2017, la valeur comptable de ces instruments financiers ne différenciait 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 débiteurs, aux retenues sur contrats, aux facilités de crédit, 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 15 b) « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, 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 15 a) « Gestion des risques financiers » et 15 b) « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

21. 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 30 avril 2017, 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 30 avril 2017, 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.

22. 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 2017.

Le résumé des nouvelles normes IFRS non encore appliquées est présenté à la note 3 « Nouvelles normes IFRS non encore appliquées » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017.

23. RESSOURCES HUMAINES

Au 30 avril 2017, la Société employait au total 789 personnes réparties entre l'usine de fabrication, l'atelier de peinture 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, aux États-Unis, de même que le bureau de vente et les différents chantiers de construction en Floride, aux États-Unis.

24. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

a) Nouvelle dette à long terme

Le 19 mai 2017, une filiale de la Société a contracté un nouvel emprunt pour financer l'achat d'équipements pour son usine de fabrication à Great Falls, au Montana. Cet emprunt de 520 000 \$ US provenant d'une banque américaine sera d'une durée de 5 ans et portera un taux d'intérêt fixe de 3,84 %.

b) Crédit rotatif américain

À la même date, et suite à la finalisation de la nouvelle dette ci-haut mentionnée, le crédit rotatif américain a été réduit à 440 360 \$ US. L'ensemble des autres conditions liées à ce crédit rotatif demeurent inchangées.

La nouvelle dette à long terme, ainsi que le crédit rotatif, sont tous les deux garantis par une lettre de crédit de 3,4 millions de dollars US.

25. PERSPECTIVES

Nous débutons l'exercice 2018 avec une hausse marquée de nos produits, qui à 48,6 millions de dollars, sont non seulement 23 millions de dollars plus élevés que pour le trimestre correspondant un an plus tôt, mais aussi 12,0 millions de dollars plus élevés que le trimestre terminé le 31 janvier dernier.

Nos efforts de croissance du carnet de commandes sont donc bien réels et la récente signature de nouveaux contrats, totalisant plus de 50 millions de dollars (voir la rubrique 7 « Événement significatif survenu depuis le 30 avril 2017 ») confirment ces dires. Ceci étant dit, les conditions dans les marchés desservis par notre Société amènent leurs lots de défis. Bien que les occasions d'affaires soient intéressantes et que la répartition géographique de nos différents actifs nous permet de connaître du succès d'est en ouest de l'Amérique du nord, la pression sur les prix de vente vient gruger la rentabilité de ces différents projets.

Nous déployons des efforts afin d'améliorer notre efficacité interne et le volume additionnel nous permet de mieux absorber nos coûts fixes. Mais tant et aussi longtemps que les prix de vente seront au niveau actuel, les résultats de Groupe ADF demeureront quelque peu en retrait. La globalisation des marchés a entraîné l'arrivée de nouveaux concurrents et les différentes approches gouvernementales visant à protéger les marchés locaux créées des dynamiques qui ne favorisent pas la croissance des prix.

Malgré ces défis, nous sommes confiants que notre approche est la bonne. Nos actifs, notre personnel et notre expérience demeurent nos meilleurs atouts. C'est donc avec cette approche que nous regardons en avant et continuerons, petit à petit, à accroître notre rentabilité.

26. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Le rapport de gestion sur l'évolution de la situation financière et les résultats d'opération de la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 13 juin 2017.

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 /

/ Signé /

Marise Paschini

Jean-François Boursier, CPA, CA

Terrebonne (Québec) Canada, le 13 juin 2017

La version électronique de ce rapport de gestion intermédiaire est également disponible au www.adfgroup.com et au www.sedar.com.

This report 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**