



RAPPORT TRIMESTRIEL

PÉRIODES DE TROIS (3) MOIS ET DE NEUF (9) MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2020

RAPPORT DE GESTION

DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'OPÉRATION

GROUPE ADF INC.

300, rue Henry-Bessemer | Terrebonne (Québec) Canada | J6Y 1T3
T. (450) 965-1911 | infos@adfgroup.com | www.adfgroup.com



Bourse de Toronto | TSX: DRX

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE GESTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'OPÉRATION.....	1
1. GÉNÉRALITÉS	1
2. DÉCLARATION LIBÉRATOIRE.....	1
3. APERÇU GÉNÉRAL	1
4. POSITIONNEMENT COMMERCIAL.....	2
5. TENDANCES DU MARCHÉ.....	2
6. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET DE NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2020	2
7. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LE 31 OCTOBRE 2020	3
8. COVID-19	3
9. TAUX DE CHANGE	3
10. MESURES NON CONFORMES AUX PCGR.....	4
11. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2020	5
12. RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES.....	8
13. FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE	9
14. CAPITAL-ACTIONS	11
15. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS	11
16. RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES (« UAD »).....	11
17. RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DE PERFORMANCE (« UAP »).....	12
18. CARNET DE COMMANDES.....	13
19. SITUATION FINANCIÈRE	13
20. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL	13
21. FACTEURS EXTERNES AYANT UNE INFLUENCE SUR LE RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ	14
22. INSTRUMENTS FINANCIERS	14
23. CONTRÔLES ET PROCÉDURES	15
24. CONVENTIONS COMPTABLES	15
25. RESSOURCES HUMAINES	15
26. PERSPECTIVES	15
27. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	15

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 2020.

Périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020

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 2020 et le 31 octobre 2020. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie des périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020 à ceux des mêmes périodes de l'exercice précédent. Ce rapport tient compte de tout événement important survenu entre le 1^{er} février 2020 et le 8 décembre 2020, date à laquelle le conseil d'administration de Groupe ADF inc. a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, ainsi que le rapport de gestion des périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020.

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 (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération pour l'exercice terminé le 31 janvier 2020. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les données comparatives pour les périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020, 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*. Le sommaire des principales conventions comptables appliquées par ADF conformément aux IFRS est présenté à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020.

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 21 « 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 le montage 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 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) est 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 un bâtiment à double-usage de 4 460 mètres carrés (48 000 pieds carrés) adjacent à l'usine de fabrication qui abrite un atelier de peinture de 2 323 mètres carrés (25 000 pieds carrés) et une zone de production de 2 137 mètres carrés (23 000 pieds carrés) dédiée principalement aux travaux de préparation de l'acier.

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 marchés desservis par ADF sont difficiles à analyser présentement. Entre les impacts de la pandémie et l'incertitude qui était liée aux élections américaines, nous notons un ralentissement au niveau de la négociation de nouveaux projets. Bien que le pipeline de projets soit encore intéressant, la finalisation des négociations est plus lente à se conclure qu'en temps normal. Nous continuons cependant d'être généralement optimistes quant aux opportunités d'affaire découlant de nos marchés habituels mais, et comme nous l'avions mentionné dans nos rapports de gestion des trimestres précédents, et considérant qu'il demeure plusieurs questions en suspens face à la pandémie et ses prochains soubresauts, nous adoptons une approche prudente dans nos évaluations de la reprise économique.

6. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET DE NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2020

6.1. Renouvellement de la facilité de crédit

En date du 28 février 2020, la Société a obtenu une augmentation de sa facilité de crédit canadienne qui passe de 20,0 millions de dollars à 30,0 millions de dollars. Les autres modalités demeurent inchangées. Cette facilité de crédit a été renouvelée, sans modification, le 28 septembre 2020. L'augmentation de cette facilité de crédit permet à la Société de supporter la croissance soutenue de son carnet de commandes.

6.2. Nouveaux contrats

Le 23 mars 2020, la Société a annoncé la signature de deux nouveaux contrats en Amérique du Nord d'une valeur totale de 65,0 millions de dollars, l'un dans le cadre de la construction d'un nouveau bâtiment industriel dans le secteur du transport au Québec, et l'autre consiste en la construction d'un bâtiment commercial en Californie. Dans les deux cas, ADF s'est vu confier le design et l'ingénierie des connexions, la fabrication, incluant l'achat de la matière première (acier) et la peinture industrielle, de même que le montage de ces nouvelles structures. Les deux usines de fabrication d'ADF, l'une à Terrebonne au Québec, et l'autre à Great Falls, dans l'État du Montana, seront mises à contribution sur ces nouveaux projets, lesquels ont débuté en usine au mois de juillet 2020, et s'échelonnent sur une période de 12 mois.

6.3. Dividende

Le 8 avril 2020, le conseil d'administration de la Société a approuvé le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, payé le 15 mai 2020 aux actionnaires inscrits en date du 30 avril 2020.

Le 9 septembre 2020, le conseil d'administration de la Société a approuvé le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, qui a été payé le 16 octobre 2020 aux actionnaires inscrits en date du 30 septembre 2020.

6.4. Nouveaux prêts

Le 5 mai 2020, la Société a obtenu deux nouveaux prêts provenant d'une banque américaine, totalisant 5,7 millions de dollars (4,0 millions de dollars US). Ces prêts sont garantis par le *US Small Business Administration* (« SBA ») et ont été émis à deux filiales américaines d'ADF en vertu du *US Care Act* en réponse à la COVID-19. Ces prêts seront remboursés sur une période de 18 mois débutant en décembre 2020, ou après, sujet aux derniers changements législatifs du programme. De plus, ces prêts pourraient, si certaines conditions sont rencontrées, être partiellement ou même totalement pardonnés.

7. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LE 31 OCTOBRE 2020

7.1. Crédit rotatif américain

En novembre 2020, la Société a signé le renouvellement de la convention pour son crédit rotatif auprès d'une banque américaine. Ce renouvellement porte le seuil disponible à 2,0 millions de dollars US comparativement à 1,6 million de dollars US au 31 janvier 2020. Les autres modalités sont demeurées inchangées.

7.2. Nouveaux contrats

Le 25 novembre 2020, la Société a annoncé la signature de deux nouveaux contrats dans le secteur des bâtiments commerciaux aux États-Unis qui totalisent 101,0 millions de dollars.

L'étendue du plus important de ces contrats, en termes de valeur et de tonnage, porte sur la conception et l'ingénierie des connexions, les travaux de fabrication, lesquels incluent l'application de revêtements industriels et l'achat de la matière première (acier), et le montage de la structure d'acier d'un nouvel immeuble à vocation commerciale dans le Nord-Ouest des États-Unis. Les travaux de fabrication sont prévus débuter au cours des premiers mois de l'année 2021 à l'usine d'ADF située à Terrebonne, au Québec, et s'échelonnent jusqu'au troisième trimestre de l'année 2021.

L'autre contrat, est situé dans le Nord-Est des États-Unis et englobe entre autres la fourniture du matériel (l'acier) et des dessins d'atelier et les travaux de fabrication de la structure d'acier utilisée dans la construction d'un nouveau bâtiment gouvernemental. Les travaux de fabrication sont prévus débuter plus tard en 2021 et s'échelonnent jusqu'à la mi-2022.

8. COVID-19

Depuis le 31 janvier 2020, la pandémie du COVID-19 a pris de l'ampleur en Amérique du Nord, et depuis les derniers mois, une deuxième vague touche ces mêmes régions.

Un certain nombre de provinces canadiennes et d'états américains, y compris le Québec et le Montana, ont institué des périodes d'isolement ou ont mis certaines restrictions en place afin de contenir la propagation du virus, sauf pour certains services dits essentiels. Depuis le début de la pandémie et à la date de ce rapport de gestion, l'ensemble des établissements de Groupe ADF, incluant tous ses chantiers, demeuraient ouverts et en opération.

Cependant, et afin que notre usine de fabrication à Terrebonne, au Québec, demeure en opération, et outre les mesures sanitaires et de distanciation physique requises, nous avons dû initialement limiter le nombre d'employés par quart de travail. Cette limitation nous a permis de maintenir un niveau suffisant de fabrication afin de desservir nos différents clients, mais a entraîné certaines limitations opérationnelles. De plus, les différentes mesures prises ont aussi engendré certains coûts additionnels. En date des présentes, le nombre d'employés par quart de travail est pratiquement revenu au niveau pré-pandémie.

Nous avons pris des mesures pour prendre soin de nos employés, notamment en leur permettant de travailler à distance et en mettant en œuvre des stratégies pour prendre en charge les techniques de distanciation physique appropriées pour les employés qui ne peuvent pas travailler à distance. Nous avons également pris des précautions en ce qui concerne l'hygiène des employés, des installations et des bureaux ainsi que l'annulation de tout voyage d'affaire. Nous évaluons également nos plans de continuité des activités pour l'ensemble de nos opérations dans le contexte de la pandémie. Cette situation évolue rapidement et nous continuerons de surveiller et d'atténuer les développements affectant notre personnel, nos fournisseurs, nos clients et le grand public dans la mesure où nous le pouvons.

Donc, bien que pour le moment, l'impact de la COVID-19 sur les opérations d'ADF soit limité, la mesure dans laquelle le virus peut avoir un impact sur nos résultats dépendra des développements futurs, qui sont très incertains et ne peuvent être prédits au moment de ce dépôt, y compris de nouvelles informations qui pourraient émerger concernant la gravité de la COVID-19 et des mesures prises pour contenir cette dernière ou traiter son impact, entre autres.

9. 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 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, 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 consolidés du résultat et du résultat global		États consolidés de la situation financière
	Trimestriel	Cumulatif	
Troisième trimestre (31 octobre 2019)	1,3235	1,3280	1,3160
Quatrième trimestre (31 janvier 2020)	1,3163	1,3251	1,3233
Premier trimestre (30 avril 2020)	1,3784	1,3784	1,3910
Deuxième trimestre (31 juillet 2020)	1,3664	1,3723	1,3404
Troisième trimestre (31 octobre 2020)	1,3222	1,3557	1,3318

Suite aux fluctuations du marché mondial face à la pandémie de la COVID-19 et du marché du pétrole qui avaient pesées sur la devise canadienne en début d'année, le dollar canadien a repris de la valeur face à la devise américaine au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2020. Donc, pour les périodes de 3 mois terminées les 31 octobre 2020 et 2019, la valeur du dollar canadien et du dollar américain était pratiquement similaire, tandis que le dollar canadien est encore en baisse face à la devise américaine pour les périodes de 9 mois terminées aux mêmes dates.

Selon sa politique interne, la Société conclut, de temps à autre des contrats de change afin de couvrir le risque de change. Ces variations de taux de change ont eu un impact négligeable sur la marge brute de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020 et un impact favorable de 0,6 million de dollars sur la marge brute de la période de 9 mois terminée à la même date.

De plus, à l'état consolidé du résultat, les variations de change ont généré un gain sur change de 0,1 million de dollars pour la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, et une perte sur change de 0,8 million de dollars pour la période de 9 mois terminée à la même date.

10. 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	
	2020	2019	2020	2019
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	37 502 \$	29 958 \$	29 313 \$	31 848 \$
Coefficient de fonds de roulement	1,73 : 1	1,48 : 1	1,58 : 1	1,85 : 1
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres ⁽¹⁾	0,31 : 1	0,43 : 1	0,43 : 1	0,35 : 1
Endettement total net des liquidités (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	11 691 \$	28 516 \$	36 181 \$	29 652 \$
Coefficient du total des facilités de crédit et de la dette à long terme, net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, sur les capitaux propres ⁽¹⁾	0,12 : 1	0,30 : 1	0,38 : 1	0,31 : 1
Coefficient des passifs sur les capitaux propres	0,82 : 1	0,98 : 1	0,84 : 1	0,68 : 1
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») (en milliers de dollars)	12 564 \$	3 607 \$	5 225 \$	1 945 \$
Marge de BAIIA (en pourcentage des produits)	9,3 %	2,7 %	2,9 %	1,4 %
Valeur aux livres par action (en dollars)	3,03 \$	2,89 \$	2,89 \$	2,97 \$
Rendement des capitaux propres	4,7 %	(3,0) %	(2,3) %	(0,4) %

(1) Inclut les portions courantes et non courantes des obligations locatives à partir du 1^{er} février 2019, date de l'adoption, par la Société, de IFRS 16 *Contrats de location* selon la méthode rétrospective modifiée (voir la rubrique 30 « Modification de conventions comptables » du rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 janvier 2020 pour plus de précision). Les données financières antérieures à la date de l'adoption n'ont donc pas été retraitées.

Vous référer à 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 2020, pour une définition des indicateurs financiers inclus dans ce tableau, sauf en ce qui concerne la rubrique 10.1 ci-dessous.

10.1. 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 charges financières nettes ;
- la charge d'impôt sur le résultat ;
- les (gains) ou pertes sur change, et
- l'amortissement des immobilisations corporelles, incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation.

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

Périodes terminées les 31 octobre (en milliers de dollars)	3 mois		9 mois	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	2 579	(4 059)	4 759	(2 022)
Charge d'impôt sur le résultat	842	81	1 997	520
Charges financières nettes	472	542	1 324	1 516
Amortissement	1 234	1 187	3 685	3 532
(Gain) perte sur change	(107)	(175)	799	61
BAIIA	5 020	(2 424)	12 564	3 607
— en % des produits	10,6 %	(5,8) %	9,3 %	2,7 %

11. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 OCTOBRE 2020

11.1. Produits et marge brute

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	47 158	42 103	5 055	12,0
Coût des marchandises vendues	39 651	41 111	(1 460)	(3,6)
Marge brute	7 507	992	6 515	Pos.
— en % des produits	15,9 %	2,4 %		13,5

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	135 451	133 368	2 083	1,6
Coût des marchandises vendues	115 700	120 853	(5 153)	(4,3)
Marge brute	19 751	12 515	7 236	57,8
— en % des produits	14,6 %	9,4 %		5,2

a) Produits

Les produits de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020 se sont chiffrés à 47,2 millions de dollars, en hausse de 5,1 millions de dollars par rapport à la même période terminée le 31 octobre 2019. Les produits de la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020 se sont chiffrés à 135,5 millions de dollars, comparativement à 133,4 millions de dollars pour la même période terminée le 31 octobre 2019.

Les produits sont constatés progressivement sur la base des coûts engagés à ce jour par rapport au coût total estimatif à l'achèvement dans le cadre des différents projets exécutés par la Société durant les périodes concernées.

À titre de rappel, les produits des périodes de 3 mois et 9 mois terminées le 31 octobre 2019 avaient été ajustés à la baisse, sans impact sur les impôts, de 7,7 millions de dollars suite à un règlement hors cours d'un litige commercial en Floride, aux États-Unis. Cet ajustement s'est retrouvé aussi bien au niveau de la marge brute que du résultat net.

Outre cet élément, la variation des produits s'explique principalement par l'échéancier des projets en cours de réalisation durant les périodes analysées. Comme expliqué sous la rubrique 8 « COVID-19 », les heures de fabrication d'ADF n'ont pas été grandement affectées par la pandémie, à tout le moins au cours des périodes terminées le 31 octobre 2020.

La variation du taux de change au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, a quant à elle eut un effet négligeable sur les produits et un impact favorable de 3,7 millions de dollars pour la période de 9 mois terminée à la même date.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, 71 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 51,2 millions de dollars, 26,1 millions de dollars, et de 18,8 millions de dollars chacun, tous provenant des États-Unis (84 % de ses produits auprès de cinq (5) clients pour des montants respectifs de 36,5 millions de dollars, 25,2 millions de dollars, 18,8 millions de dollars, 17,1 millions de dollars et de 14,4 millions de dollars chacun, tous provenant des États-Unis au cours de la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019), et chacun ayant représenté 10 % ou plus des produits de la Société.

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.

b) Marge brute

La marge brute, en dollars, a augmenté de 6,5 millions de dollars au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, par rapport à la même période de l'exercice précédent. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 2,4 % pour la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2019, à 15,9 % pour la même période terminée le 31 octobre 2020.

Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, la marge brute s'est chiffrée à 19,8 millions de dollars ou 14,6 % des produits, comparativement à 12,5 millions de dollars ou 9,4 % des produits pour la même période un an plus tôt.

Rappelons que l'ajustement à la baisse de 7,7 millions de dollars sur les produits, mentionné ci-haut, avait réduit d'autant la marge brute en dollars des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, et par le fait même, les marges en pourcentage des produits de ces mêmes périodes. À titre de référence, la marge brute pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019 aurait été de 14,3 % excluant l'impact du règlement hors cours comparativement à 14,6 % pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020.

La hausse de la marge brute pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, comparativement aux mêmes périodes un an plus tôt s'explique principalement par le règlement hors cours précité ainsi que par le mixte de projets en usine aux cours des périodes analysées et par une meilleure absorption des coûts fixes, à la lumière des efficacités internes dégagées par nos usines.

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.

Il est à noter que pour le trimestre terminé le 31 octobre 2020, et en date de ce rapport, la pandémie n'a pas eu d'impact sur les opérations d'ADF au niveau de la fourniture ou du coût de la matière première, principalement l'acier.

11.2. Frais de vente et d'administration

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2020	2019	Variations 2020/2019
	\$	\$	\$ %
Frais de vente et d'administration	3 721	4 603	(882) (19,2)
— en % des produits	7,9 %	10,9 %	(3,0)

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2020	2019	Variations 2020/2019
	\$	\$	\$ %
Frais de vente et d'administration	10 872	12 440	(1 568) (12,6)
— en % des produits	8,0 %	9,3 %	(1,3)

Les frais de vente et d'administration au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, se sont chiffrés à 3,7 millions de dollars, affichant une baisse de 0,9 million de dollars par rapport à la même période terminée le 31 octobre 2019. Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 10,9 millions de dollars, affichant une baisse de 1,6 million de dollars par rapport à la même période il y a un an.

La baisse au cours des périodes analysées terminées le 31 octobre 2020, reflète une baisse des honoraires légaux liés à un litige qui s'est réglé au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2019, et par une baisse temporaire des effectifs administratifs d'ADF au cours du premier trimestre terminé le 30 avril 2020, suite à la pandémie.

Compte tenu de la hausse des produits et de la baisse des frais de vente et d'administration au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits (revenus) pour ces mêmes périodes, se sont établis à 7,9 % et 8,0 % respectivement, comparativement à 10,9 % et 9,3 % respectivement pour les mêmes périodes un an plus tôt.

11.3. 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. 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 3 mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2020	2019	Variations 2020/2019
	\$	\$	\$ %
Amortissement	1 234	1 187	47 4,0
— en % des produits	2,6 %	2,8 %	(0,2)

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2020	2019	Variations 2020/2019
	\$	\$	\$ %
Amortissement	3 685	3 532	153 4,3
— en % des produits	2,7 %	2,6 %	0,1

Les dépenses d'amortissement au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020 ont été légèrement supérieures à celles des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, à la lumière des dépenses en capital effectuées depuis un an.

Les dépenses d'amortissement pour les périodes analysées se répartissent comme suit :

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre (en milliers de dollars et en pourcentages)	2020	2019	Variations 2020/2019
	\$	\$	\$ %
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	927	913	14 1,5
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	307	274	33 12,0
Total de l'amortissement	1 234	1 187	47 4,0

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	2 793	2 677	116	4,3
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	892	855	37	4,3
Total de l'amortissement	3 685	3 532	153	4,3

11.4. Charges financières nettes

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	472	542	(70)	(12,9)
— en % des produits	1,0 %	1,3%		(0,3)

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	1 324	1 516	(192)	(12,7)
— en % des produits	1,0 %	1,1%		(0,1)

La baisse des charges financières nettes au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, est expliquée par la variation du solde moyen des dettes de la Société, incluant l'utilisation des facilités de crédit pour les périodes respectives (voir la rubrique 13 « Flux de trésorerie et situation financière » ci-après).

11.5. (Gain) perte sur change

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
(Gain) perte sur change	(107)	(175)	68	38,9
— en % des produits	(0,2) %	(0,4) %		0,2

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
(Gain) perte sur change	799	61	738	Pos.
— en % des produits	0,6 %	0,0 %		0,6

Compte tenu de sa politique interne, et afin de réduire l'impact des fluctuations de change sur les contrats en carnet de commandes libellés en devise américaine, la Société conclut de temps à autre des contrats de change afin de couvrir ce risque de change. Comme expliqué à la rubrique 9 « Taux de change », l'impact de la COVID-19, jumelé aux fluctuations des prix mondiaux du pétrole, ont fait chuter la devise canadienne face à sa contrepartie américaine. Se faisant, et tel que requis selon les conventions comptables, l'évaluation des contrats de change en main à leurs justes valeurs, au 31 octobre 2020, explique en majeure partie les variations des périodes analysées.

Le gain sur change enregistré au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, comprend une perte sur change non significative sur les activités courantes et un gain sur change de 0,1 million de dollars réalisé et non réalisé relativement à la juste valeur des dérivés financiers.

Le gain sur change enregistré au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2019, comprenait une perte sur change de 0,1 million de dollars sur les activités courantes et un gain sur change de 0,3 million de dollars réalisé et non réalisé relatif à la juste valeur des dérivés financiers. Un gain sur change non matériel sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2019.

La perte sur change enregistrée au cours de la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020 comprend une perte sur change de 0,5 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change réalisée et non réalisée de 0,3 million de dollars relativement à la juste valeur des dérivés financiers.

Le gain sur change enregistré au cours de la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019, comprenait une perte sur change de 0,3 million de dollars sur les activités courantes et un gain sur change réalisé et non réalisé de 0,3 million de dollars relativement à la juste valeur des dérivés financiers. Un gain sur change non matériel sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019.

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 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, 78 % et 79 % respectivement des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines (91 % et 93 % respectivement pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, et 92 % pour l'exercice terminé le 31 janvier 2020).

La Société entrevoit 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 2021.

11.6. Charge d'impôt sur le résultat

Périodes de 3 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt sur le résultat	842	81	761	Pos.
— en % des produits	1,8 %	0,2 %		1,6

Périodes de 9 mois terminées les 31 octobre	2020	2019	Variations 2020/2019	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt sur le résultat	1 997	520	1 477	Pos.
— en % des produits	1,5 %	0,4 %		1,1

À la lumière du règlement hors cours mentionné auparavant dans ce rapport et de son impact sur les taux d'impôts des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, ces taux effectifs d'impôt sont non seulement difficilement comparables au taux effectif canadien de la Société, mais aussi difficilement comparables avec ceux des mêmes périodes terminées le 31 octobre 2020. Les taux effectifs d'impôt étaient de 24,6 % et de 29,6 % pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, respectivement, et ce, comparativement au taux effectif canadien de la Société qui se situe à 27 %.

La charge d'impôts pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, vient principalement du mixte des profits ou pertes des différentes filiales d'ADF, selon leurs juridictions, nommément du profit avant impôts de la filiale canadienne d'ADF. De plus, et tel que discuté dans les rapports de gestion précédents, et à la lumière des radiations des actifs d'impôt enregistrées lors de l'exercice terminé le 31 janvier 2018, la Société reconnaît graduellement certains de ces actifs d'impôt précédemment radiés selon le niveau de profits avant impôt de ses filiales américaines, lorsque ses filiales sont rentables alors qu'elle n'enregistre pas de recouvrement lorsque ces dernières sont à pertes.

Au 31 octobre 2020, la Société disposait des pertes d'exploitation estimées à 35,1 millions de dollars aux États-Unis aux fins de report prospectif pour lesquelles aucun avantage d'impôt différé n'a été constaté à l'état consolidé du résultat de la Société. 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 de ces attributs fiscaux disponibles dans les différentes juridictions où la Société effectue des contrats.

11.7. Résultat net, résultat par action de base et dilué

Périodes terminées les 31 octobre	3 mois		9 mois	
	2020	2019	2020	2019
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$
Total du résultat net	2 579	(4 059)	4 759	(2 022)
— en % des produits	5,5 %	(9,6) %	3,5 %	(1,5) %
Total du résultat par action, de base et dilué	0,08	(0,12)	0,15	(0,06)

La variation du résultat net au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, comparativement aux mêmes périodes, un an plus tôt, s'explique par les éléments précédemment mentionnés.

Excluant l'impact du règlement hors cours, le résultat net des périodes de 3 et 9 mois terminées le 31 octobre 2019 aurait été de 3,6 millions de dollars et de 5,7 millions de dollars respectivement, ramenant ainsi le résultat par action, de base et dilué, pour les mêmes périodes à 0,11 \$ par action et 0,18 \$ par action, respectivement.

Enfin, et bien que la pandémie n'ait pas eu d'impact significatif sur les opérations d'ADF à ce jour, l'impact cumulé des mesures requises liées à la COVID-19, et les inefficacités et les coûts liés à ces mesures ont eu un impact quelque peu négatif sur le résultat net cumulé d'ADF pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020.

12. 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 haussiers et baissiers.

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 (8) 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

constatés progressivement sur la base des coûts engagés à ce jour par rapport au coût total estimatif à l'achèvement 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	2021			2020				2019
Périodes de 3 mois terminées	3 ^e trim. (31.10.2020)	2 ^e trim. (31.07.2020)	1 ^{er} trim. (30.04.2020)	4 ^e trim. (31.01.2020)	3 ^e trim. (31.10.2019)	2 ^e trim. (31.07.2019)	1 ^{er} trim. (30.04.2019)	4 ^e trim. (31.01.2019)
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	47 158	42 496	45 797	46 342	42 103	54 119	37 146	28 806
Marge brute	7 507	7 407	4 837	3 992	992	5 753	5 770	2 069
— en % des produits	16 %	17 %	11 %	9 %	2 %	11 %	16 %	7 %
BAIIA ⁽¹⁾	5 020	4 577	2 967	1 618	(2 424)	3 012	3 019	428
— en % des produits	11 %	11 %	6 %	3 %	(6) %	6 %	8 %	1 %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	3 421	3 895	(560)	(484)	(3 978)	1 176	1 300	(1 026)
— en % des produits	7 %	9 %	(1) %	(1) %	(9) %	2 %	3 %	(4) %
Résultat net	2 579	2 112	68	(110)	(4 059)	419	1 618	(832)
— par action, de base	0,08	0,06	0,00	(0,00)	(0,12)	0,01	0,05	(0,03)
— par action, dilué	0,08	0,06	0,00	(0,00)	(0,12)	0,01	0,05	(0,03)

(1) Voir la rubrique 10 « Mesures non conformes aux PCGR » pour la définition du BAIIA.

13. FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Malgré les impacts de la pandémie, 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 31 octobre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 18,8 millions de dollars, une hausse de 14,8 millions de dollars par rapport au 31 janvier 2020. De plus, au 31 octobre 2020, la Société n'utilisait pas ses facilités de crédit, comparativement à 13,1 millions de dollars au 31 janvier 2020 sur ces mêmes facilités. La situation financière nette de la Société, au 31 octobre 2020, s'est donc améliorée de 27,9 millions de dollars depuis le 31 janvier 2020.

De plus, depuis le début du présent exercice, soit lors du premier trimestre terminé le 30 avril 2020, la Société a obtenu une augmentation de sa facilité de crédit canadienne qui passe de 20,0 millions de dollars à 30,0 millions de dollars. Finalement, et tel que discuté plus tôt dans ce rapport de gestion (voir la rubrique 6 « Événements significatifs survenus au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 octobre 2020 »), la Société a aussi obtenu deux prêts additionnels totalisant 5,7 millions de dollars (4,0 millions de dollars US) provenant du *US Care Act* américains, programme mis en place afin de pallier aux impacts de la COVID-19.

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 2020 et pour respecter ses engagements financiers prévus pour l'exercice 2021.

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 « Perspectives »).

13.1. Activités opérationnelles

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, 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	2020	2019	2020	2019
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	4 610	(2 450)	9 561	3 347
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :				
Débiteurs	546	(1 697)	6 620	(13 389)
Retenues sur contrat	(431)	(731)	(2 454)	(3 230)
Actifs sur contrat	3 077	11 352	4 547	884
Stocks	913	(998)	263	(634)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	30	(683)	(636)	(339)
Créditeurs et autres passifs courants	(298)	6 160	(4 000)	21 043
Passifs sur contrat	(2 251)	(6 380)	13 922	(2 350)
Autres	(3)	(2)	(8)	(7)
	1 583	7 021	18 254	1 978
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6 193	4 571	27 815	5 325

La Société a enregistré un résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie de 4,6 millions de dollars au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, soit 7,1 millions de dollars de plus que pour la même période terminée un an plus tôt. Cet écart est principalement expliqué par la hausse du résultat net à la lumière de l'impact du règlement hors cours enregistré il y a un an, lors du trimestre terminé le 31 octobre 2019.

Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie a augmenté de 6,2 millions de dollars par rapport à la même période un an plus tôt ; principalement expliquée pour la même raison.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des fonds de 1,6 million de dollars au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020. Cette hausse de fonds s'explique principalement par la variation nette des actifs et passifs sur contrat.

Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des liquidités de 18,3 millions de dollars. Cette variation provenait principalement de la baisse des débiteurs (6,6 millions de dollars) et de la hausse des passifs sur contrat (13,9 millions de dollars), net de la baisse des créditeurs et autres passifs courants (4,0 millions de dollars).

Ces variations sont liées aux variations opérationnelles respectives des périodes analysées.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement avait généré des fonds de 7,0 millions de dollars au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2019, qui s'expliquait principalement par la baisse des actifs sur contrat (11,4 millions de dollars) et la hausse des créditeurs et autres passifs courants (6,2 millions de dollars), net de la hausse des débiteurs (1,7 million de dollars) et de la baisse des passifs sur contrat (6,4 millions de dollars). Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement avait généré des liquidités de 2,0 millions de dollars, lesquelles provenaient principalement de la hausse des créditeurs et autres passifs courants (21,0 millions de dollars), net de la hausse des débiteurs (13,4 millions de dollars) et des retenues sur contrat (3,2 millions de dollars) et de la baisse des passifs sur contrat (2,4 millions de dollars). Ces variations étaient liées aux variations opérationnelles respectives des périodes analysées et incluaient l'impact du règlement hors cour au cours du trimestre clos le 31 octobre 2019.

13.2. Activités d'investissement

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

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2020	2019	2020	2019
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	(516)	(246)	(733)	(566)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(108)	(110)	(249)	(360)
Subventions publiques ⁽¹⁾	—	—	—	834
Autres	17	19	66	31
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(607)	(337)	(916)	(61)

(1) Liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, des liquidités de 0,6 million de dollars et de 0,9 million de dollars respectivement ont été requises principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles. À la lumière de l'incertitude liée à la COVID-19, la Société poursuit sa gestion serrée des liquidités.

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, des liquidités de 0,3 million de dollars et de 0,1 million de dollars respectivement avaient été requis principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, net d'une subvention publique de 0,8 million de dollars encaissée lors du trimestre terminé le 30 avril 2019, en lien avec le système de ventilation et traitement/récupération d'air au complexe de fabrication d'ADF situé à Terrebonne, au Québec.

La Société entrevoit des dépenses en capital de moins de 3,0 millions de dollars pour l'exercice 2021, 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.

13.3. Activités de financement

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

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2020	2019	2020	2019
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Variation des facilités de crédit	—	3 800	(13 105)	6 250
Remboursement de la dette à long terme	(477)	(471)	(1 444)	(1 414)
Paievements des obligations locatives	(240)	(200)	(730)	(550)
Émission de dette à long terme	—	—	5 654	—
Dividendes versés	(327)	(327)	(653)	(653)
Intérêts versés	(267)	(463)	(991)	(1 340)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 311)	2 339	(11 269)	2 293

Les activités de financement ont requis des liquidités de 1,3 million de dollars au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020 comparativement à des entrées de fonds de 2,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Ces sorties de fonds sont principalement attribuables au remboursement de la dette à long terme et des paiements des obligations locatives, incluant les intérêts afférents, et du paiement du dividende semestriel.

Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2020, les activités de financement ont requis des liquidités de 11,3 millions de dollars, provenant des éléments précités et du remboursement des facilités de crédit, net de l'émission de dette à long terme (voir la rubrique 6.4 « Nouveaux prêts »).

Pour la période de 9 mois terminée le 31 octobre 2019, les activités de financement avaient aussi généré des liquidités de 2,3 millions de dollars provenant de la variation des facilités de crédit, net du remboursement de la dette à long terme et des paiements des obligations locatives, incluant les intérêts afférents et du paiement des dividendes.

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020 et 2019, la Société n'a pas émis d'actions avec droit de vote subalterne.

13.4. Obligations contractuelles

Aucune modification importante n'est survenue dans les obligations contractuelles depuis la publication des tableaux résumant les informations relatives aux obligations contractuelles à la rubrique 15.6 du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2020, à l'exception des deux prêts mentionnés à la rubrique 6.4 « Nouveaux prêts » du présent rapport de gestion.

Ces deux nouveaux prêts, totalisant 5,7 millions de dollars (4,0 millions de dollars US), sont garantis par la SBA et ont été émis à deux filiales américaines de la Société. Ces prêts portent intérêts à un taux inférieur à celui du marché, soit 1 %, et ont été évalués à la juste valeur en utilisant un taux d'intérêt estimé sur le marché pour des instruments financiers similaires.

Par conséquent, des intérêts au taux annuel implicite de 3,25 % sont calculés mensuellement. La différence de 0,2 million de dollars (0,1 million de dollars US) entre cette juste valeur de 5,5 millions de dollars (3,9 millions de dollars US) et la trésorerie reçue au montant de 5,7 millions de dollars (4,0 millions de dollars US), a été considérée comme une aide gouvernementale et comptabilisée en réduction de la charge de salaires.

Le capital de ces emprunts sera remboursé par des versements mensuels estimés à 0,3 million de dollars (0,2 million de dollars US) débutant en décembre 2020, pour se terminer en mai 2022. Cependant, si certaines conditions sont rencontrées, ces prêts pourraient être pardonnés partiellement ou en totalité. En date des présentes, aucune assurance raisonnable n'a pu être établie que ces conditions seront rencontrées.

13.5. Clauses restrictives des prêts

En date du 31 octobre 2020, la Société respectait tous ses engagements avec ses prêteurs. Cette situation perdure en date des présentes et la direction prévoit continuer d'honorer ses engagements pour l'exercice 2021.

14. CAPITAL-ACTIONS

En date du 31 octobre 2020 et du 31 janvier 2020, la Société comptait 32 635 206 actions en circulation pour un montant total de 68,1 millions de dollars, dont 18 292 099 actions avec droit de vote subalterne se chiffrant à 52,1 millions de dollars, et 14 343 107 actions avec droit de vote multiple se chiffrant à 16,0 millions de dollars. En date des présentes, le solde des actions en circulation était inchangé.

15. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le solde des options d'achat d'actions émises et en circulation était de 5 000 options au 31 octobre 2020, comparativement à 55 000 au 31 janvier 2020. Ces 5 000 options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 1,62 année, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 1,21 \$ au 31 octobre 2020.

16. RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS DIFFÉRÉES (« UAD »)

16.1. 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 la 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.

En sus et indépendamment des UAD qui peuvent être attribuées aux administrateurs externes aux fins de différer leur rémunération d'administrateur, le régime d'UAD permet également au conseil d'administration de la Société d'attribuer des UAD, sur une base discrétionnaire, à tout administrateur externe, haut dirigeant et employé clé. S'il le juge à propos, le conseil d'administration peut assujettir l'acquisition de ces UAD à des conditions liées au temps et/ou à la performance de la Société.

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 (voir le paragraphe 16.2 ci-après) sont crédités d'un montant équivalent sous forme d'unités supplémentaires selon la même base de calcul décrite ci-dessus.

Les UAD sont réévaluées à la juste valeur à la date de clôture de chaque période de présentation de l'information financière, jusqu'à la date d'acquisition en utilisant le cours de l'action avec droit de vote subalterne de la Société.

La rémunération au titre d'UAD émises aux administrateurs externes, comptabilisée à l'état consolidé du résultat, s'est chiffrée à des charges non significatives pour la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société (une charge de 14 000 \$ et de 368 000 \$, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est chiffrée à un gain non matériel pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, respectivement).

Les fluctuations des UAD aux administrateurs externes étaient les suivantes :

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2020	2019	2020	2019
(en nombre d'unités d'actions différées)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours, au début de la période	614 297	460 769	464 467	403 827
Attribuées	5 224	3 698	155 054	265 772
Distribuées	—	—	—	(205 132)
En cours et acquises, à la fin de la période	619 521	464 467	619 521	464 467

La valeur comptable et la valeur intrinsèque du passif lié aux UAD des administrateurs externes acquises se sont établies à 0,7 million de dollars au 31 octobre 2020 (0,6 million de dollars au 31 janvier 2020).

16.2. Hauts dirigeants et employés clés

Comme prévu au régime d'UAD, la Société peut octroyer des UAD sur une base discrétionnaire à des hauts dirigeants et employés clés. Ces UAD sont habituellement acquises progressivement sur une période de deux (2) à cinq (5) ans, à raison de 20 % à 50 % par année. Les UAD acquises 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 de dirigeant ou d'employé.

Les UAD sont passées en charge progressivement au cours de la période d'acquisition des droits et leur coût est déterminé selon un modèle d'évaluation basé sur le cours des actions avec droit de vote subalterne de la Société.

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées les 31 octobre 2020 et 2019, la rémunération au titre d'UAD pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à des montants non significatifs, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société.

Les fluctuations des UAD pour les hauts dirigeants et employés clés étaient comme suit :

	3 mois		9 mois	
Périodes terminées les 31 octobre	2020	2019	2020	2019
(en nombre d'unités d'actions différées)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	291 992	230 411	198 208	272 444
Attribuées	1 468	1 087	95 252	2 332
Distribuées	—	(24 187)	—	(67 465)
Renoncées	—	(9 103)	—	(9 103)
En cours à la fin de la période	293 460	198 208	293 460	198 208
Acquises à la fin de la période	174 125	136 559	174 125	136 559

La valeur comptable du passif lié aux UAD des hauts dirigeants et employés-clés était de 0,3 million de dollars au 31 octobre 2020 et 0,3 million de dollars au 31 janvier 2020. De ce passif, 0,2 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAD acquises au 31 octobre 2020 (0,2 million de dollars le 31 janvier 2020).

17. RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DE PERFORMANCE (« UAP »)

Dans le cadre de son régime de rémunération à long terme, la Société peut émettre des UAP à ses hauts dirigeants et employés clés. Les UAP ne sont pas convertibles en actions de la Société et n'entraînent pas de dilution pour les actionnaires. Les UAP acquises sont seulement rachetables en argent par la Société à l'expiration d'un délai de trois (3) ans après leur attribution (la « Date de règlement des UAP »), sous réserve de l'atteinte de cibles financières. Les tranches d'UAP dont les conditions d'acquisition n'ont pas été rencontrées à la date d'acquisition applicable sont annulées, sans compensation.

Les UAP donnent également droit aux porteurs de recevoir des unités additionnelles chaque fois que des dividendes sont versés sur les actions à droit de vote subalterne de la Société.

La charge de rémunération est comptabilisée à l'état consolidé du résultat sur le délai d'acquisition des droits et la contrepartie est comptabilisée dans le passif courant à l'état consolidé de la situation financière. Les variations de la juste valeur entre la date d'attribution et la date d'évaluation entraînent un changement du passif et de la charge de rémunération.

La juste valeur d'une UAP à toute date donnée (par exemple à sa date d'attribution, à sa date d'acquisition ou à la Date de règlement des UAP, etc.) est égale à la valeur marchande des actions avec droit de vote subalterne de la Société à cette date, calculée en utilisant le cours de clôture moyen des actions avec droit de vote subalterne de la Société à la Bourse de Toronto pendant les cinq (5) jours de bourse qui précèdent cette date.

Au cours des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, la rémunération au titre d'UAP pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge de 0,1 million de dollars et de 0,3 million de dollars respectivement (aucune charge pour les périodes correspondantes terminées le 31 octobre 2019) incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevée à un montant non matériel au cours des périodes de 3 mois et 9 mois terminées le 31 octobre 2020 (aucun impact de la variation du cours de l'action pour les périodes de 3 mois et 9 mois terminées le 31 octobre 2019).

Les fluctuations des UAP pour les hauts dirigeants et employés clés étaient comme suit :

Périodes terminées les 31 octobre (en nombre d'unités d'actions de performance)	3 mois		9 mois	
	2020	2019	2020	2019
En cours au début de la période	365 376	231 571	231 571	231 571
Attribuées	1 070	—	134 875	—
En cours à la fin de la période	366 446	231 571	366 446	231 571
Acquises à la fin de la période	126 948	—	126 948	—

La valeur comptable du passif lié aux UAP des hauts dirigeants et employés-clés était de 0,3 million de dollars au 31 octobre 2020 (aucun montant au 31 janvier 2020). De ce passif, 0,2 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAP acquises au 31 octobre 2020.

18. CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 282,5 millions de dollars au 31 octobre 2020, par rapport à 360,5 millions de dollars à pareille date l'année précédente et 328,7 millions de dollars au 31 janvier 2020. La variation, excluant les nouveaux contrats annoncés après la fin du trimestre (voir la rubrique 7.2 « Événements significatifs survenus depuis le 31 octobre 2020 – Nouveaux contrats »), est principalement attribuable à l'exécution des contrats net des contrats obtenus et des changements contractuels.

Au 31 octobre 2020, le carnet de commandes était composé dans une part de 39 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication — activité principale de la Société et celle qui comporte le plus de valeur ajoutée — soit le même niveau qu'au 31 janvier 2020. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 31 octobre 2020 sera exécutée progressivement d'ici la fin de l'exercice se terminant le 31 janvier 2022.

19. SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 octobre 2020, la Société disposait d'une situation financière adéquate. La solidité 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 2020 et le 31 octobre 2020.

Rubriques	Variations (en millions de dollars)	Notes explicatives
Trésorerie et équivalents de trésorerie, nets de la variation des facilités de crédit	27,9	Voir la rubrique 13 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport.
Débiteurs	(5,2)	Baisse du niveau de facturation en ligne avec les calendriers d'avancement des travaux.
Retenues sur contrats	2,6	Selon le niveau d'activité et le calendrier de facturation des contrats en main.
Actifs sur contrat, nets des passifs sur contrat	(16,8)	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation progressive des produits ; la baisse reflétant le niveau d'activité de la période.
Immobilisations corporelles, incorporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	(2,0)	Compte tenu du bas niveau des dépenses en capital, la baisse provenant principalement de l'amortissement.
Créditeurs et autres passifs courants	(3,2)	En ligne avec le niveau d'activité au 31 octobre 2020.
Dette à long terme et obligations locatives (incluant les parties courantes)	3,5	Variation provenant principalement de l'émission de deux nouvelles dettes, tel que décrit aux rubriques 6.4 « Nouveaux prêts » et 13.4 « Obligation contractuelles ».
Cumul des autres éléments du résultat global	0,3	Variation majoritairement causée par l'impact de l'écart des taux de change sur la conversion des établissements à l'étranger.

20. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL

Bien que les tendances au niveau de certains marchés desservis par notre Société s'améliorent, une 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 bonne 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 principale 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 26 « 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 8 « COVID-19 », 21 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » et 26 « Perspectives »).

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

21.1. 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, un gain sur change de 0,1 million de dollars et une perte sur change de 0,8 million de dollars, ont respectivement été constatés dans les résultats de la période de 3 mois et la période de 9 mois terminées le 31 octobre 2020, par rapport à un gain et une perte sur change non significatifs constatés dans les résultats des périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2019, respectivement.

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 nouvelles dettes libellées en dollars américains ;
- 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
- une politique de change visant à couvrir une partie du risque net entre les entrées et les sorties de fonds libellés en dollars américains.

21.2. 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 25 « 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 2020 :

- incertitudes liées à l'économie mondiale, incluant les risques liés à la pandémie de la COVID-19 (voir la rubrique 8 « COVID-19 ») ;
- 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.

22. 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 contrat, les actifs sur contrat, 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, les passifs sur contrat, la dette à long terme et les instruments financiers dérivés dont la juste valeur marchande est négative.

En date du 31 octobre 2020, 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 contrat, aux actifs et passifs sur contrat, 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 instruments financiers dérivés) (voir la note 9 « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois (3) mois et de neuf (9) mois terminées le 31 octobre 2020).

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.

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 à la note 27 « Gestion des risques financiers » des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 janvier 2020, et sont demeurées inchangées pour la période intermédiaire terminée le 31 octobre 2020.

23. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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.

Au cours de la période de 3 mois terminée le 31 octobre 2020, il n'y a eu aucune modification du processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant une incidence importante ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes et procédures.

24. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon les mêmes conventions comptables que celles qui ont été appliquées lors de l'établissement des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2020.

Pour de plus amples renseignements sur les principales conventions comptables et les estimations importantes qui ont été utilisées pour dresser les états financiers, veuillez-vous reporter aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2020 et à ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées le 31 octobre 2020.

25. RESSOURCES HUMAINES

Au 31 octobre 2020, la Société employait au total 487 personnes réparties entre le siège social, l'usine de fabrication et l'atelier de peinture situés à Terrebonne, au Québec, de même que le bureau, l'usine de fabrication et l'atelier de peinture situés à Great Falls, au Montana, aux États-Unis, et les différents chantiers de construction aux États-Unis.

26. PERSPECTIVES

Malgré les incertitudes liées à la pandémie, les résultats de la Société sont adéquats. Nos résultats sont en hausses et nous avons été en mesure d'annoncer des nouveaux contrats totalisant 101,0 millions de dollars depuis la fin du trimestre terminé le 31 octobre dernier. Nous avons poursuivi l'amélioration de notre situation d'encaisse et sommes en bonne position pour entreprendre le dernier droit de notre exercice se terminant le 31 janvier 2021.

Ceci étant, nous sommes loin de nous satisfaire de ces résultats. Nous poursuivrons nos efforts afin de faire croître notre carnet de commandes tout en continuant l'amélioration continue de nos processus internes. Cette approche nous permet, et nous permettra, de poursuivre la croissance malgré les incertitudes actuelles. Le rythme de cette croissance sera dicté par l'impact de la pandémie sur nos marchés au cours des prochains mois, mais nous sommes toutefois déterminés à maintenir nos acquis des derniers trimestres, et faire face à ces défis avec confiance.

27. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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.

Le chef de la direction financière**La vice-présidente exécutive, trésorière et secrétaire corporative***/ Signé /**/ Signé /*

M. Jean-François Boursier, CPA, CA

Mme. Marise Paschini

Terrebonne (Québec) Canada, le 8 décembre 2020

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

This report is also available in English.

GROUPE ADF INC.

300, rue Henry-Bessemer | Terrebonne (Québec) Canada | J6Y 1T3
T. (450) 965-1911 | infos@adfgroup.com | www.adfgroup.com



Bourse de Toronto | TSX: DRX