



RAPPORT TRIMESTRIEL

Rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération

Premier trimestre clos le **30 avril 2021**



Bourse de Toronto : TSX : **DRX**

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 (3) mois close le 30 avril 2021	2
7.	COVID-19	2
8.	Taux de change	2
9.	Mesures non conformes aux PCGR	3
10.	Analyse des résultats d'opération de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021	4
11.	Résultats des huit derniers trimestres	7
12.	Flux de trésorerie et situation financière	7
13.	Capital-actions	9
14.	Régime d'options d'achat d'actions	9
15.	Rémunération à base d'actions	9
16.	Dividende	11
17.	Carnet de commandes	11
18.	Situation financière	11
19.	Environnement économique actuel	11
20.	Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société	12
21.	Instruments financiers	12
22.	Contrôles et procédures	13
23.	Principales conventions comptables, incertitude relative aux estimations et jugements comptables critiques	13
24.	Ressources humaines	13
25.	Perspectives	13
26.	Renseignements supplémentaires	13

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 2021 et le 30 avril 2021. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 à ceux de la même période de l'exercice précédent. Ce rapport tient compte de tout événement important survenu entre le 1^{er} février 2021 et le 8 juin 2021, 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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

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 (3) mois close le 30 avril 2021 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 clos le 31 janvier 2021. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les données comparatives pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, 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 la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

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

2. DÉCLARATION LIBÉRATOIRE

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

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

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

3. APERÇU GÉNÉRAL

D'un atelier de forge fondé en 1956, Groupe ADF est devenu, au fil des ans, un chef de file nord-américain dans la conception et l'ingénierie de connexions, dans la fabrication, incluant la peinture industrielle, ainsi que dans 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.

L'embellie généralement observée relativement à la pandémie se reflète sur l'environnement économique des marchés desservis par ADF. Comme nous le reportons dans nos rapports de gestion des derniers trimestres, le nombre de projets en soumission et en phase finale de négociation demeure élevé. Les récentes annonces de projets d'investissement des différents paliers gouvernementaux généreront également des investissements privés. L'ensemble de ces mesures, et les assouplissements des différentes mesures de confinement au Canada et aux États-Unis, sont naturellement des éléments positifs pour ADF et devraient permettre à la Société de poursuivre la croissance de son carnet de commandes.

6. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU AU COURS DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2021

Dividende

Le 7 avril 2021, 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 17 mai 2021 aux actionnaires inscrits en date du 30 avril 2021.

7. COVID-19

Depuis mars 2020, la pandémie du COVID-19 s'est propagée en Amérique du Nord. Les marchés desservis par ADF n'ont naturellement pas été épargnés par les multiples vagues.

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.

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 activités d'ADF soit limité, la mesure dans laquelle le virus peut avoir un impact sur nos résultats dépendra des développements futurs, y compris de nouvelles informations qui pourraient émerger. Nous continuerons de suivre les annonces et mesures des autorités sanitaires partout où notre Société exploite ses activités, incluant les mesures de déconfinement qui commencent à être annoncées.

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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, 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 consolidés du résultat et du résultat global	États consolidés de la situation financière
Premier trimestre (30 avril 2020)	1,3784	1,3910
Deuxième trimestre (31 juillet 2020)	1,3664	1,3404
Troisième trimestre (31 octobre 2020)	1,3222	1,3318
Quatrième trimestre (31 janvier 2021)	1,2866	1,2780
Premier trimestre (30 avril 2021)	1,2585	1,2285

Le dollar canadien a gagné de la valeur face à la devise américaine au cours des périodes analysées. Cette tendance, débutée depuis le deuxième trimestre de l'exercice précédent, vient mettre une certaine pression sur les résultats de la Société considérant l'importance des contrats signés au sud de la frontière.

Ceci étant, et afin de mitiger cette pression et 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 minimal sur la marge brute de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, et ont généré une perte de change de 0,1 million de dollars à l'état consolidé du résultat pour la même période.

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 closes les 30 avril		Périodes de 12 mois closes les 31 janvier	
	2021	2020	2021	2020
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	39 089 \$	28 474 \$	38 548 \$	29 313 \$
Coefficient de fonds de roulement	1,55 :1	1,47 :1	1,62 :1	1,58 :1
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres ⁽¹⁾	0,24 :1	0,37 :1	0,26 :1	0,43 :1
Endettement total net des liquidités (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	567 \$	24 707 \$	7 775 \$	36 181 \$
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⁾	0,01 :1	0,26 :1	0,08 :1	0,38 :1
Coefficient des passifs sur les capitaux propres	0,96 :1	0,92 :1	0,91 :1	0,84 :1
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») (en milliers de dollars)	6 112 \$	2 967 \$	16 341 \$	5 225 \$
Marge de BAIIA (en pourcentage des produits)	12,1 %	6,5 %	9,5 %	2,9 %
Valeur aux livres par action (en dollars)	3,13 \$	2,94 \$	3,05 \$	2,89 \$
Rendement des capitaux propres	10,9 %	(3,8) %	6,9 %	(2,3) %

(1) Inclut les portions courantes et non courantes des obligations locatives.

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 2021, pour une définition des indicateurs financiers inclus dans ce tableau, sauf en ce qui concerne la rubrique 9.1 ci-après.

9.1. 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 (recouvrement) 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 de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(en milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net	4 395	68
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	101	(628)
Charges financières nettes	293	481
Amortissement	1 215	1 227
Perte sur change	108	1 819
BAIIA	6 112	2 967
— en % des produits	12,1 %	6,5 %

10. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2021

10.1. Produits et marge brute

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	50 387	45 797	4 590	10,0
Coût des marchandises vendues	42 615	40 960	1 655	4,0
Marge brute	7 772	4 837	2 935	60,7
— en % des produits	15,4 %	10,6 %		4,8

a) Produits

Les produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 se sont chiffrés à 50,4 millions de dollars, en hausse de 4,6 millions de dollars par rapport à la même période close le 30 avril 2020.

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.

La hausse des produits s'explique principalement par l'exécution des projets en carnet de commandes. Comme expliqué auparavant (voir la rubrique 7 « COVID-19 »), les activités de fabrication, revêtements industriels et montage d'acier (installation) d'ADF n'ont pas été significativement affectées par la pandémie, à tout le moins au cours du trimestre clos le 30 avril 2021.

La variation du taux de change au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, a quant à elle eu un impact limité sur le niveau des produits.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, 81 % de ses produits auprès de quatre (4) clients, chacun ayant représenté 10 % ou plus des produits de la Société, pour des montants respectifs de 7,1 millions de dollars et de 5,4 millions de dollars provenant du Canada, et 19,7 millions de dollars et de 8,6 millions de dollars provenant des États-Unis, dont un client faisait également partie de la concentration des produits du trimestre clos le 30 avril 2020.

Pour le trimestre clos le 30 avril 2020 la Société a réalisé 64 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 14,4 millions de dollars, 8,3 millions de dollars et 6,5 millions de dollars, tous provenant des États-Unis, 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 2,9 millions de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 par rapport à la même période de l'exercice précédent. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 10,6 % pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020 à 15,4 % pour la même période close le 30 avril 2021.

La marge brute du trimestre clos le 30 avril 2021 a bénéficié d'une subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») totalisant 1,6 million de dollars. Excluant cette subvention, la marge brute du trimestre clos au 30 avril 2021 en pourcentage des produits aurait été de 12,2 %. Comme nous l'avions mentionné à la rubrique 32 « Perspectives » de notre rapport de gestion portant sur l'exercice clos le 31 janvier 2021, une certaine pression sur nos marges était anticipée en début d'exercice compte tenu de la mise en fabrication de certains projets signés avec des prix plus bas.

Comme expliqué à la rubrique 17 « Carnet de commandes », les heures de main-d'œuvre de fabrication sont non seulement l'activité principale de la Société, mais aussi celle qui comporte le plus de valeur ajoutée. À cet égard, les produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 comprenaient 35 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication comparativement à 28 % des produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020.

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 clos le 30 avril 2021 et en date de ce rapport, la pandémie n'a pas eu d'impact sur les activités d'ADF au niveau de la fourniture ou du coût de la matière première, principalement l'acier.

10.2. Frais de vente et d'administration

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	2 875	3 097	(222)	(7,2)
— en % des produits	5,7 %	6,8 %		(1,1)

Les frais de vente et d'administration au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 se sont chiffrés à 2,9 millions de dollars, affichant une baisse de 0,2 million de dollars par rapport à la même période close le 30 avril 2020.

Cette légère baisse reflète la « SSUC » mentionnée auparavant, réduisant ainsi les frais de vente et d'administration de 0,3 million de dollars, combiné à la baisse des frais de déplacements suite à la mise en place des différentes mesures de confinement liées à la pandémie, limitant grandement les déplacements depuis la fin du premier trimestre clos le 30 avril 2020.

Compte tenu de la hausse des produits au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 et de la baisse des charges, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits (revenus) pour cette même période, sont à 5,7 %, comparativement à 6,8 % un an plus tôt.

10.3. 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 trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	1 215	1 227	(12)	(1,0)
— en % des produits	2,4 %	2,7 %		(0,3)

La charge d'amortissement au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 ont été relativement similaires à celles de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020, à la lumière des dépenses en capital effectuées depuis un an.

La charge d'amortissement pour les périodes analysées se répartissent comme suit :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	902	935	(33)	(3,5)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	313	292	21	7,2
Total de l'amortissement	1 215	1 227	(12)	(1,0)

10.4. Charges financières nettes

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	293	481	(188)	(39,1)
— en % des produits	0,6 %	1,1 %		(0,5)

Les charges financières nettes de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, à 0,3 million de dollars, sont 0,2 million de dollars de moins que pour le trimestre correspondant un an auparavant, et ce en ligne avec le solde moyen des dettes, incluant l'utilisation des facilités de crédit, pour les périodes respectives.

10.5. Perte sur change

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte sur change	108	1 819	(1 711)	Nég.
— en % des produits	0,2 %	4,0 %		(3,8)

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. Se faisant, et tel que requis selon les conventions comptables, les gains ou pertes sur change résultant de l'évaluation des contrats de change à leurs justes valeurs à la fin de chaque période de présentation sont inclus dans la perte sur change, expliquant en partie la variation du trimestre.

La perte sur change enregistrée au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 comprend une perte sur change de 0,8 million de dollars sur les activités courantes et un gain sur change de 0,7 million de dollars réalisé et non réalisé relative à la juste valeur des dérivés financiers. Une perte sur change de 1,4 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistrée au niveau du résultat global pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

La perte sur change enregistrée au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020 comprend un gain sur change de 1,4 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change de 3,2 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 (3) mois close le 30 avril 2020.

La Société est exposée aux risques associés à la variation du taux de change entre les devises canadienne et américaine puisqu'elle réalise normalement une part importante de ses produits en devises américaines.

Pour les périodes de trois (3) mois closes les 30 avril 2021 et 2020, 74 % et 93 % des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines respectivement. Compte tenu de l'amélioration des marchés américains et de nos facilités disponibles à Great Falls, au Montana, 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 clos le 31 janvier 2022.

10.6. Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020	Variations 2021/2020	
(en milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	101	(628)	729	Pos
— en % des produits	0,2 %	(1,4) %		1,6

Encore une fois, les taux effectifs d'impôt pour les périodes analysées sont difficilement comparables au taux effectif canadien de la Société, qui se situe à 27 %.

La charge d'impôt du trimestre clos le 30 avril 2021 vient principalement du mixte des profits ou pertes des différentes filiales d'ADF, selon leurs juridictions légales et fiscales. De plus, et tel que discuté dans les rapports de gestion précédents, et à la lumière des radiations des actifs d'impôt enregistrés lors de l'exercice clos 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, éliminant pratiquement toute charge d'impôt sur les résultats des filiales américaines de la Société.

Au 30 avril 2021, la Société disposait des pertes d'exploitation estimées à 32,5 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.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$
Total du résultat net	4 395	68
— en % des produits	8,7 %	0,1 %
Total du résultat par action, de base et dilué	0,13	0,00

La variation du résultat net au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, comparativement à la même période un an plus tôt, s'explique par les éléments précédemment mentionnés, mais principalement par l'amélioration de la marge brute et par l'impact de la subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») totalisant 1,9 million de dollars.

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 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 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	2022	2021				2020		
Périodes de trois (3) mois closes les	1 ^{er} trim. (30.04.2021)	4 ^e trim. (31.01.2021)	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)
(en milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	50 387	37 142	47 158	42 496	45 797	46 342	42 103	54 119
Marge brute	7 772	6 453	7 507	7 407	4 837	3 992	992	5 753
— en % des produits	15 %	17 %	16 %	17 %	11 %	9 %	2 %	11 %
BAIIA ⁽¹⁾	6 112	3 777	5 020	4 577	2 967	1 618	(2 424)	3 012
— en % des produits	12 %	10 %	11 %	11 %	6 %	3 %	(6) %	6 %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 496	2 263	3 421	3 895	(560)	(484)	(3 978)	1 176
— en % des produits	9 %	6 %	7 %	9 %	(1) %	(1) %	(9) %	2 %
Résultat net	4 395	2 108	2 579	2 112	68	(110)	(4 059)	419
— par action, de base et dilué	0,13	0,06	0,08	0,06	0,00	(0,00)	(0,12)	0,01

(1) Voir la rubrique 9 « Mesures non conformes aux PCGR » pour la définition de BAIIA.

12. 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 30 avril 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 24,2 millions de dollars, en hausse de 6,4 millions de dollars par rapport au 31 janvier 2021. De plus, la Société n'utilisait pas ses facilités de crédits courantes, et ce, pour les deux périodes analysées, soient au 30 avril 2021 et au 31 janvier 2021.

La direction est d'avis que cette disponibilité de fonds est suffisante pour supporter l'exécution de son carnet de commandes en main au 30 avril 2021 et pour respecter ses engagements financiers prévus pour l'exercice 2022.

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.

12.1. Activités opérationnelles

Au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, la Société a généré des fonds de ses activités opérationnelles et a affecté les flux de trésorerie comme suit :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(en milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	8 885	1 434
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :		
Débiteurs	577	4 853
Retenues sur contrat	1 406	(1 085)
Actifs sur contrat	(2 668)	(3 514)
Stocks	(4 433)	1 277
Charges payées d'avance et autres actifs courants	(1 383)	(201)
Créditeurs et autres passifs courants	5 080	420
Passifs sur contrat	5 054	8 866
Autres	(703)	(3)
	2 930	10 613
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	11 815	12 047

Le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, chiffré à 8,9 millions de dollars pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, est 7,5 millions de dollars plus élevé que pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020. Cet écart est principalement expliqué par la hausse du résultat net, la variation du gain ou perte sur change hors trésorerie et par l'impact de la subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») totalisant 1,9 million de dollars, non encaissée au 30 avril 2021.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des fonds de 2,9 millions de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021. Cette entrée de fonds s'explique principalement par la hausse des créditeurs et autres passifs courants (5,1 millions de dollars) et des passifs sur contrat (5,1 millions de dollars), net de la hausse des stocks (4,4 millions de dollars). Ces variations sont liées à la hausse du niveau d'activités en date du 30 avril 2021, par rapport à la même date un an plus tôt.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des fonds de 10,6 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2020. Cette entrée de fonds s'explique principalement par la baisse des débiteurs (4,9 millions de dollars) et des stocks (1,3 million de dollars) et par la hausse des passifs sur contrat (8,9 millions de dollars), net de la hausse des retenues sur contrat (1,1 million de dollars) et des actifs sur contrat (3,5 millions de dollars). Ces variations sont liées à la hausse du niveau d'activités en date du 30 avril 2020, par rapport à la même date un an plus tôt.

12.2. Activités d'investissement

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(en milliers de dollars)	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	(284)	(118)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(140)	(73)
Augmentation des autres actifs non courants	(3 332)	28
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 756)	(163)

Au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, des liquidités de 3,8 millions de dollars ont été requises principalement liées à la hausse des autres actifs non courants.

Au cours de la période de trois mois close le 30 avril 2020, des liquidités de 0,2 million de dollars ont été requises principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

La Société entrevoit des dépenses en capital d'approximativement 5,0 millions de dollars pour l'exercice 2022, 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.

12.3. Activités de financement

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(en milliers de dollars)	\$	\$
Variation des facilités de crédit	—	(4 200)
Remboursement de la dette à long terme	(476)	(483)
Remboursement des obligations locatives	(238)	(243)
Intérêts versés	(252)	(407)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(966)	(5 333)

Les activités de financement ont requis des liquidités de 1,0 million de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 comparativement à des sorties de fonds de 5,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent, lesquels provenaient principalement du remboursement des facilités de crédit.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement du trimestre clos le 30 avril 2021 reflètent le remboursement de la dette à long terme et des intérêts afférents, ainsi que des obligations locatives.

12.4. 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 2021.

12.5. Clauses restrictives des prêts

En date du 30 avril 2021, 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 2022.

13. CAPITAL-ACTIONS

En date du 30 avril 2021 et du 31 janvier 2021, 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.

14. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le solde des options d'achat d'actions émises et en circulation est demeuré inchangé à 5 000 options au 30 avril 2021, comparativement au 31 janvier 2021. Ces 5 000 options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 1,12 année, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 1,21 \$ au 30 avril 2021.

15. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

15.1. Régime d'unités d'actions différés (« UAD »)

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 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 la rubrique 15.1 b) 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 des UAD émises aux administrateurs externes comptabilisée à l'état consolidé du résultat pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 s'est chiffrée à une charge non matérielle (un recouvrement de 0,2 million de dollars pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020), incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevé à un montant non matériel pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 (un recouvrement de 0,2 million de dollars pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020).

La fluctuation des UAD aux administrateurs externes étaient les suivantes :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(nombre d'unités d'actions différées)	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	619 521	464 467
Attribuées	4 013	5 489
En cours et acquis à la fin de la période	623 534	469 956

La valeur comptable et la valeur intrinsèque du passif lié aux UAD des administrateurs externes acquises se sont établies à 1,0 million de dollars au 30 avril 2021 et 1,0 million de dollars au 31 janvier 2021.

b) 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 acquis 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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, la rémunération au titre d'UAD pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge non matérielle (un recouvrement de 0,1 million de dollars pour de la période de trois (3) mois close 30 avril 2020) et inclut l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevé à un montant non matériel au cours de la période de trois (3) mois close 30 avril 2021 (un recouvrement de 0,1 million de dollars au cours de la période de trois (3) mois close 30 avril 2020).

La fluctuation des UAD pour les hauts dirigeants et employés clés étaient les suivantes :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(nombre d'unités d'actions différées)	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	293 460	198 208
Attribuées	1 306	1 939
En cours à la fin de la période	294 766	200 147
Acquises à la fin de la période	175 431	165 989

La valeur comptable du passif lié aux UAD des hauts dirigeants et employés clés était de 0,4 million de dollars au 30 avril 2021 et au 31 janvier 2021. De ce passif, 0,3 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAD acquises au 30 avril 2021 et au 31 janvier 2021.

15.2. 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 avec 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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, la rémunération au titre d'UAP pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge non matérielle (aucun montant pour la période de trois (3) mois close 30 avril 2020) 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 de la période de trois (3) mois close 30 avril 2021.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2021	2020
(nombre d'unités d'actions de performance)	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	346 248	—
Attribuées	822	—
En cours à la fin de la période	347 070	—
Acquises à la fin de la période	127 770	—

La valeur comptable du passif lié aux UAP des hauts dirigeants et employés-clés était de 0,5 million de dollars au 30 avril 2021 et au 31 janvier 2021. De ce passif, 0,2 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAP acquises au 30 avril 2021 et au 31 janvier 2021.

16. DIVIDENDE

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 7 avril 2021, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, payé le 17 mai 2021 aux actionnaires inscrits en date du 30 avril 2021.

17. CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 394,9 millions de dollars au 30 avril 2021, par rapport à 343,3 millions de dollars à pareille date l'année précédente, et 436,2 millions de dollars au 31 janvier 2021. La variation est principalement attribuable à l'exécution des contrats, net des nouveaux contrats et changements contractuels.

Au 30 avril 2021, le carnet de commandes était composé dans une part de 34 % 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 pourcentage qu'au 31 janvier 2021. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 30 avril 2021 sera réalisée progressivement d'ici la fin de l'exercice se clôturera le 31 janvier 2023.

18. SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 avril 2021, la Société disposait d'une situation financière adéquate. 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 2021 et le 30 avril 2021.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(en millions de dollars)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4	Voir la rubrique 12 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport.
Débiteurs	(2,4)	Baisse du niveau de facturation en ligne avec les calendriers d'avancement des travaux.
Retenues sur contrats	(1,7)	Selon le niveau d'activité et le calendrier de facturation des contrats en main.
Actifs sur contrat, nets des passifs sur contrat	(1,6)	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation progressive des produits ; la baisse reflétant le niveau d'activité de la période.
Stocks	4,3	Selon le niveau d'activité et le calendrier de mise en fabrication des projets récemment signés.
Immobilisations corporelles, incorporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	(2,3)	Variation provenant des acquisitions (0,4 million de dollars), net de l'amortissement (1,2 million de dollars) et de l'impact du taux de change (1,5 million de dollars).
Créditeurs et autres passifs courants	4,9	En ligne avec le niveau d'activité au 30 avril 2021.
Dette à long terme et obligations locatives (incluant les parties courantes)	(0,8)	Variation provenant des remboursements de la dette à long terme (0,5 million de dollars) et des obligations locatives (0,2 million de dollars) et de l'impact du taux de change (0,1 million de dollars).
Cumul des autres éléments du résultat global	(1,4)	Variation majoritairement causée par l'impact de l'écart des taux de change sur la conversion des établissements à l'étranger.

19. 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 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 7 « COVID-19 », 20 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » et 25 « Perspectives »).

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

20.1. Pandémie mondiale

Une éclosion pandémique, comme la COVID-19 le démontre, doit maintenant être considérée dans les facteurs externes pouvant avoir une influence sur le rendement d'ADF. Bien que le type de pandémie ou de variant futur soit innombrable, et que les impacts de ces derniers sur le secteur dans lequel notre Société œuvre peuvent être multiples, la Société devra dorénavant suivre ce nouveau risque. Les mesures prises par ADF afin de minimiser les impacts de la COVID-19 sur l'ensemble des activités opérationnelles serviront de bases pour les années futures et devront être ajustées, le cas échéant, selon les impacts potentiels des pandémies à venir.

20.2. 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 0,1 million de dollars a été constatée dans les résultats de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, par rapport à une perte sur change de 1,8 million de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2020.

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.

20.3. 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 24 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » dans le rapport de gestion de la Société portant sur l'exercice clos le 31 janvier 2021 :

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

21. INSTRUMENTS FINANCIERS

Plusieurs éléments de l'état consolidé 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 30 avril 2021, 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 8 « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021).

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 clos le 31 janvier 2021, et sont demeurées inchangées pour la période intermédiaire close le 30 avril 2021.

22. 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 trois (3) mois close le 30 avril 2021, 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.

23. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

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 2021.

Pour de plus amples renseignements sur les principales conventions comptables, l'incertitude relative aux estimations et les jugements comptables critiques 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 2021 et à ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

24. RESSOURCES HUMAINES

Au 30 avril 2021, la Société employait au total 600 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.

25. PERSPECTIVES

Hormis une légère baisse lors du dernier trimestre de l'exercice clos le 31 janvier 2021, les produits de la Société ont poursuivi leur croissance, excédant les 50 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2021. ADF a bénéficié, dans ce même trimestre, de subventions liées à la COVID-19 provenant du gouvernement Canadien totalisant 1,9 million de dollars, bonifiant la marge brute de 1,6 million de dollars représentant 3,2 % des produits (revenus).

À 12,2 %, la marge brute ajustée est tout de même en hausse par rapport à la marge du premier trimestre clos il y a un an, soit le 30 avril 2020, mais en retrait lorsque comparé aux marges des derniers trimestres. Cette pression sur les marges, qui avait été annoncée dans notre rapport de gestion de l'exercice clos le 31 janvier 2021 est temporaire et provient de la mise en fabrication de projets récemment signés par ADF, avec des prix de vente à la baisse, et ce, en ligne avec le type de structure de ces mêmes projets. Compte tenu du mixte de fabrication à venir au cours des prochains trimestres, la Société prévoit maintenant une stabilisation des marges, et même une tendance à la hausse pour les prochains trimestres.

Le nombre de projets présentement en négociation continue d'être très intéressant et permet à la haute direction de la Société d'entrevoir la poursuite de la croissance de son carnet de commandes, ce qui continuera de mettre une certaine pression sur les liquidités d'ADF. Nous sommes toutefois en bonne position financière pour absorber cette pression et ainsi poursuivre la croissance des produits et la génération de liquidités, et ce, de façon ordonnée.

26. 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 /*

M. Jean-François Boursier, CPA, CA

/ Signé /

Mme Marise Paschini

Terrebonne (Québec) Canada, le 8 juin 2021



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 / 1 (800) 263-7560
infos@adfgroup.com / www.adfgroup.com

Bourse de Toronto : TSX : **DRX**