

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

États financiers consolidés
intermédiaires résumés
non audités

Périodes de trois (3) mois et de six (6) mois
closes le **31 juillet 2021**



Bourse de Toronto : TSX : **DRX**

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

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 DES PÉRIODES DE TROIS (3) MOIS ET DE SIX (6) MOIS CLOSES LE 31 JUILLET 2021	2
7. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU DEPUIS LE 31 JUILLET 2021	2
8. COVID-19.....	2
9. TAUX DE CHANGE.....	3
10. MESURES NON CONFORMES AUX PCGR	3
11. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DES PÉRIODES DE TROIS (3) MOIS ET DE SIX (6) MOIS CLOSES LE 31 JUILLET 2021	4
12. RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES	8
13. FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE	8
14. CAPITAL-ACTIONS.....	10
15. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS.....	10
16. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS.....	10
17. CARNET DE COMMANDES.....	12
18. SITUATION FINANCIÈRE.....	12
19. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL.....	13
20. FACTEURS EXTERNES AYANT UNE INFLUENCE SUR LE RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ	13
21. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	14
22. CONTRÔLES ET PROCÉDURES.....	14
23. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES	14
24. RESSOURCES HUMAINES.....	15
25. PERSPECTIVES	15
26. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES.....	15
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS	16
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS	21

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 31 juillet 2021. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie des périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes le 31 juillet 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 septembre 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 des périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes le 31 juillet 2021.

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 six (6) mois closes le 31 juillet 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 les périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes le 31 juillet 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 les périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes le 31 juillet 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 échanciers 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'environnement économique des marchés desservis par ADF demeure très actif. Malgré les soubresauts liés à la pandémie, incluant l'impact des nouveaux variants sur les mesures de déconfinements annoncées, nous continuons de voir plusieurs signes positifs.

Le plan d'investissement en infrastructure du gouvernement américain a été approuvé et promet de nombreuses opportunités. Dans le même sens, le *Architectural Billing Index* (« ABI ») américain a atteint des niveaux historiques en juin dernier et le nombre de nouveaux projets est en croissance. Les prochains trimestres devraient donc être porteurs pour la Société et lui permettre de poursuivre sa croissance (voir rubrique 25 « Perspectives »).

6. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU AU COURS DES PÉRIODES DE TROIS (3) MOIS ET DE SIX (6) MOIS CLOSÉS LE 31 JUILLET 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. ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF SURVENU DEPUIS LE 31 JUILLET 2021

Dividende

Le 8 septembre 2021, le conseil d'administration de la Société a approuvé le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, qui sera payable le 15 octobre 2021 aux actionnaires inscrits en date du 30 septembre 2021.

8. 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 et les impacts des nouveaux variants.

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 6 mois closes le 31 juillet 2021, 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	
Deuxième trimestre (31 juillet 2020)	1,3664	1,3723	1,3404
Troisième trimestre (31 octobre 2020)	1,3222	1,3557	1,3318
Quatrième trimestre (31 janvier 2021)	1,2866	1,3388	1,2780
Premier trimestre (30 avril 2021)	1,2585	1,2585	1,2285
Deuxième trimestre (31 juillet 2021)	1,2293	1,2439	1,2462

Le dollar canadien a poursuivi sa tendance débutée au cours du trimestre clos le 31 janvier 2021 et a gagné de la valeur face à la devise américaine au cours des périodes analysées.

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 négatif de 3,2 millions de dollars et de 5,0 millions de dollars sur la marge brute des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, respectivement.

De plus, les variations de change ont généré une perte sur change de 0,2 million de dollars pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2021, et une perte sur change de 0,3 million de dollars pour la période de 6 mois close à la même date, à l'état consolidé du résultat.

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 : 6 mois closes les 31 juillet 12 mois closes les 31 janvier

	2021	2020	2021	2020
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	33 606 \$	35 434 \$	38 548 \$	29 313 \$
Coefficient de fonds de roulement	1,37 : 1	1,67 : 1	1,62 : 1	1,58 : 1
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres ⁽¹⁾	0,23 : 1	0,32 : 1	0,26 : 1	0,43 : 1
Endettement total net des liquidités (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	9 978 \$	16 653 \$	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⁾	0,10 : 1	0,17 : 1	0,08 : 1	0,38 : 1
Coefficient des passifs sur les capitaux propres	1,12 : 1	0,87 : 1	0,91 : 1	0,84 : 1
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») (en milliers de dollars)	9 186 \$	7 544 \$	16 341 \$	5 225 \$
Marge de BAIIA (en pourcentage des produits)	7,4 %	8,5 %	9,5 %	2,9 %
Valeur aux livres par action (en dollars)	3,19 \$	2,97 \$	3,05 \$	2,89 \$
Rendement des capitaux propres	10,1 %	(2,1) %	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 10.1 ci-après.

10.1. BAIIA et marge de BAIIA

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

- Charges financières nettes ;
- Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat ;
- Gains ou pertes sur change, et
- 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 :

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Résultat net	1 498	2 112	5 893	2 180
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(136)	1 783	(35)	1 155
Charges financières nettes	304	371	597	852
Amortissement	1 239	1 224	2 454	2 451
Perte (gain) sur change	169	(913)	277	906
BAIIA	3 074	4 577	9 186	7 544
— En % des produits	4,2 %	10,8 %	7,4 %	8,5 %

11. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DES PÉRIODES DE TROIS (3) MOIS ET DE SIX (6) MOIS CLOSÉS LE 31 JUILLET 2021

11.1. Produits et marge brute

Périodes de 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	73 171	42 496	30 675	72,2
Coût des marchandises vendues	67 532	35 089	32 443	92,5
Marge brute	5 639	7 407	(1 768)	(23,9)
— En % des produits	7,7 %	17,4 %		(9,7)

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	123 558	88 293	35 265	39,9
Coût des marchandises vendues	110 147	76 049	34 098	44,8
Marge brute	13 411	12 244	1 167	9,5
— En % des produits	10,9 %	13,9 %		(3,0)

a) Produits

Les produits de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021 se sont chiffrés à 73,2 millions de dollars, en hausse de 30,7 millions de dollars par rapport à la même période close le 31 juillet 2020. Les produits de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021 se sont chiffrés à 123,6 millions de dollars, comparativement à 88,3 millions de dollars pour la même période close le 31 juillet 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 la réalisation des projets en carnet de commandes durant les périodes analysées.

De plus, comme expliqué à la rubrique 8 « 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 des périodes analysées.

La variation du taux de change au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, a quant à elle eu un impact négatif important sur le niveau des produits, soit de 9,4 millions de dollars et 14,3 millions de dollars, respectivement.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, 78 % de ses produits auprès de trois (3) clients, chacun ayant représenté 10 % ou plus des produits de la Société, pour des montants respectifs de 14,7 millions de dollars provenant du Canada, et 62,8 millions de dollars et de 19,3 millions de dollars provenant des États-Unis (65 % de ses produits auprès de trois (3) clients pour des montants respectifs de 30,6 millions de dollars, 13,9 millions de dollars et de 13,2 millions de dollars chacun, tous provenant des États-Unis au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2020).

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 diminué de 1,8 million de dollars au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021 par rapport à la même période de l'exercice précédent. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 17,4 % pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2020, à 7,7 % pour la même période close le 31 juillet 2021.

Pour la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, la marge brute s'est chiffrée à 13,4 millions de dollars ou 10,9 % des produits, comparativement à 12,2 millions de dollars ou 13,9 % des produits pour la même période un an plus tôt.

Comme mentionné à la rubrique 32 « Perspectives » du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 janvier 2021 de la Société, une certaine pression sur les marges était anticipée en début d'exercice compte tenu de la mise en fabrication de certains projets signés avec des prix plus bas. Bien que cette pression ait été moins ressentie lors du trimestre clos le 30 avril dernier, le mixte de produits du deuxième trimestre a eu l'impact négatif précédemment anticipé. De plus, au cours du deuxième trimestre clos le 31 juillet 2021, la Société a pris une approche prudente, et ainsi ajusté à la baisse la rentabilité anticipée sur un des projets en cours de réalisation. La Société anticipe que cet ajustement sera amplement suffisant pour absorber la hausse anticipée des coûts.

Finalement, la marge brute de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021 a bénéficié d'une subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») comptabilisée au cours du premier trimestre clos le 30 avril 2021 et totalisant 1,6 million de dollars.

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 des périodes de 3 mois et 6 mois closes le 31 juillet 2021 comprenaient respectivement 31 % et 33 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication, comparativement à 25 % et 27 % des produits des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020, respectivement.

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 31 juillet 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.

11.2. Frais de vente et d'administration

Périodes de 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	3 804	4 054	(250)	(6,2)
— En % des produits	5,2 %	9,5 %		(4,3)

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	6 679	7 151	(472)	(6,6)
— En % des produits	5,4 %	8,1 %		(2,7)

Les frais de vente et d'administration au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021 se sont chiffrés à 3,8 millions de dollars, affichant une baisse de 0,3 million de dollars par rapport à la même période close le 31 juillet 2020.

Les frais de vente et d'administration au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021 se sont chiffrés à 6,7 millions de dollars, affichant aussi une baisse de 0,5 million de dollars par rapport à la même période close le 31 juillet 2020.

Cette baisse cumulative en date du 31 juillet 2021 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 des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, et de la baisse des charges, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits (revenus) pour ces mêmes périodes, se sont établis à 5,2 % et 5,4 %, comparativement à 9,5 % et 8,1 % 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 closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	1 239	1 224	15	1,2
— En % des produits	1,7 %	2,9 %		(1,2)

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	2 454	2 451	3	0,1
— En % des produits	2,0 %	2,8 %		(0,8)

La charge d'amortissement au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021 ont été relativement similaires à celles des mêmes périodes closes le 31 juillet 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 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	901	931	(30)	(3,2)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	338	293	45	15,4
Total de l'amortissement	1 239	1 224	15	1,2

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	1 803	1 866	(63)	(3,4)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	651	585	66	11,3
Total de l'amortissement	2 454	2 451	3	0,1

11.4. Charges financières nettes

Périodes de 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	304	371	(67)	(18,1)
— En % des produits	0,4 %	0,9 %		(0,5)

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	597	852	(255)	(29,9)
— En % des produits	0,5 %	1,0 %		(0,5)

La baisse des charges financières nettes des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021 est expliquée par la variation du solde moyen des dettes, incluant l'utilisation des facilités de crédit, pour les périodes respectives.

11.5. Perte (gain) sur change

Périodes de 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (gain) sur change	169	(913)	1 082	Pos.
— En % des produits	0,2 %	(2,1) %		2,3

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (gain) sur change	277	906	(629)	(69,4)
— En % des produits	0,2 %	1,0 %		(0,8)

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 3 mois close le 31 juillet 2021 comprend un gain sur change de 1,0 million de dollars sur les activités courantes et d'une perte sur change de 1,2 million de dollars réalisée et non réalisée relative à la juste valeur des dérivés financiers. Un gain sur change de 0,5 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2021.

La perte sur change enregistrée au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021 comprend un gain sur change de 0,3 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change de 0,5 million de dollars réalisée et non réalisée relative à la juste valeur des dérivés financiers. Une perte sur change de 0,9 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistrée au niveau du résultat global pour la période de 6 mois close le 31 juillet 2021.

Le gain sur change enregistré au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2020 comprend une perte sur change de 1,9 million de dollars sur les activités courantes et un gain sur change de 2,8 millions de dollars réalisé et non réalisé relatif à la juste valeur des dérivés financiers. La perte sur change enregistrée au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2020 comprenait une perte sur change de 0,4 million de dollars sur les activités courantes et une perte sur change réalisée et non réalisée de 0,5 million de dollars relativement à la juste valeur des dérivés financiers.

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 6 mois closes le 31 juillet 2021, 88 % et 82 % des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines respectivement (65 % et 80 % respectivement pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020). Compte tenu de l'amélioration des marchés américains et de nos installations 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 qui se clôturera le 31 janvier 2022.

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

Périodes de 3 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(136)	1 783	(1 919)	Nég.
— En % des produits	(0,2) %	4,2 %		(4,4)

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021	2020	Variations 2021/2020	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(35)	1 155	(1 190)	Nég.
— En % des produits	(0,0) %	1,3 %		(1,3)

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 pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 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 enregistrées 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 31 juillet 2021, la Société disposait des pertes d'exploitation estimées à 31,2 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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$
Total du résultat net	1 498	2 112	5 893	2 180
— En % des produits	2,0 %	5,0 %	4,8 %	2,5 %
Total du résultat par action, de base et dilué	0,05	0,06	0,18	0,07

La variation du résultat net au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021, comparativement à la même période un an plus tôt, s'explique par les éléments précédemment mentionnés, mais principalement par la baisse de la marge brute à la lumière du mixte de fabrication qui incluait certains projets récemment signés à des prix plus bas.

En ce qui a trait au résultat net de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, la hausse reflète aussi les éléments précédemment mentionnés incluant la baisse des frais de vente et d'administration et de la charge d'impôt, et l'impact de la subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») totalisant 1,9 million de dollars, net de la baisse des marges brutes.

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 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	
	2 ^e trim. (31.07.2021)	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)
Périodes de 3 mois closes les								
(En milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	73 171	50 387	37 142	47 158	42 496	45 797	46 342	42 103
Marge brute	5 639	7 772	6 453	7 507	7 407	4 837	3 992	992
— En % des produits	8 %	15 %	17 %	16 %	17 %	11 %	9 %	2 %
BAIIA ⁽¹⁾	3 074	6 112	3 777	5 020	4 577	2 967	1 618	(2 424)
— En % des produits	4 %	12 %	10 %	11 %	11 %	6 %	3 %	(6) %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	1 362	4 496	2 263	3 421	3 895	(560)	(484)	(3 978)
— En % des produits	2 %	9 %	6 %	7 %	9 %	(1) %	(1) %	(9) %
Résultat net	1 498	4 395	2 108	2 579	2 112	68	(110)	(4 059)
— Par action, de base et dilué	0,05	0,13	0,06	0,08	0,06	0,00	(0,00)	(0,12)

(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 juillet 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 14,3 millions de dollars, en baisse de 3,5 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 31 juillet 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 31 juillet 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.

13.1. Activités opérationnelles

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, la Société a généré des fonds de ses activités opérationnelles et a affecté les flux de trésorerie comme suit :

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	4 289	3 517	11 295	4 951
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :				
Débiteurs	(23 511)	1 221	(22 934)	6 074
Retenues sur contrat	(2 745)	(938)	(1 339)	(2 023)
Actifs sur contrat	(2 502)	4 984	(5 170)	1 470
Stocks	4 270	(1 927)	(163)	(650)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	61	(465)	972	(666)
Créditeurs et autres passifs courants	9 894	(4 122)	14 974	(3 702)
Passifs sur contrat	8 767	7 307	13 821	16 173
Autres	(2)	(2)	(5)	(5)
	(5 768)	6 058	156	16 671
Impôt sur le résultat versé	(375)	—	(1 075)	—
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 854)	9 575	10 376	21 622

a) **Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie**

Le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, chiffré à 4,3 millions de dollars pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2021, est 0,7 million de dollars plus haut que pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2020. Cet écart est principalement expliqué par la baisse du résultat net combiné à la variation de la perte (gain) sur change hors trésorerie et de la variation de la charge (recouvrement) d'impôt, net de la variation de la perte (gain) non réalisée sur les instruments financiers dérivés.

Pour les 6 mois clos le 31 juillet 2021, le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie a été de 6,3 millions de dollars plus élevé qu'à la même période un an plus tôt ; cette hausse étant principalement expliquée par la variation du résultat net et par le gain sur change hors trésorerie.

b) **Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement**

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 5,8 millions de dollars au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021. Cette sortie de fonds s'explique principalement par la hausse des débiteurs (23,5 millions de dollars) net de la hausse des créditeurs et autres passifs courants (9,9 millions de dollars) et des passifs sur contrat (8,8 millions de dollars). Ces variations sont liées à la hausse du niveau d'activités pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2021, par rapport à la même période un an plus tôt.

Pour la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des liquidités de 0,2 million de dollars. Cette variation provenait principalement de la hausse des créditeurs et autres passifs courants (15,0 millions de dollars) et des passifs sur contrat (13,8 millions de dollars) net de la hausse des débiteurs (22,9 millions de dollars).

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des fonds de 6,1 millions de dollars au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2020. Cette entrée de fonds s'expliquait principalement par la hausse des passifs sur contrat (7,3 millions de dollars) et de la baisse des actifs sur contrat (5,0 millions de dollars), net de la variation des créditeurs et autres passifs courants (4,1 millions de dollars) et des stocks (1,9 million de dollars).

Pour la période de 6 mois close le 31 juillet 2020, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a généré des liquidités de 16,7 millions de dollars. Cette variation provenait principalement de la hausse des passifs sur contrat (16,2 millions de dollars).

13.2. Activités d'investissement

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 627)	(99)	(10 659)	(217)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(151)	(68)	(291)	(141)
Autres	16	21	17	49
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 762)	(146)	(10 933)	(309)

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, des liquidités de 6,8 millions de dollars et de 10,9 millions de dollars respectivement ont été requises principalement pour l'achat d'équipements de fabrication pour l'usine d'ADF à Terrebonne, Québec. À la lumière des perspectives de marché, et comme mentionné lors de la plus récente assemblée annuelle des actionnaires, la Société va de l'avant avec un programme d'investissement en capital visant l'automatisation de ses activités de fabrication. Ces acquisitions sont présentement financées à même les liquidités de la Société, toutefois la direction d'ADF étudie présentement différentes options visant à diversifier les sources de financement.

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020, des liquidités de 0,1 million de dollars et de 0,3 million de dollars respectivement avaient été requises principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

La Société entrevoit maintenant des dépenses en capital totales d'approximativement 20,0 millions de dollars pour l'exercice 2022, qui seront dédiées principalement à l'automatisation de son usine de fabrication d'ADF à Terrebonne, au Québec.

13.3. Activités de financement

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Variation des facilités de crédit	—	(8 905)	—	(13 105)
Remboursement de la dette à long terme	(470)	(484)	(946)	(967)
Paievements des obligations locatives	(245)	(247)	(483)	(490)
Émission de dette à long terme	—	5 654	—	5 654
Dividendes versés	(326)	(326)	(326)	(326)
Intérêts versés	(208)	(317)	(460)	(724)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 249)	(4 625)	(2 215)	(9 958)

Les activités de financement ont requis des liquidités de 1,2 million de dollars au cours de la période de 3 mois close le 31 juillet 2021 comparativement à des sorties de fonds de 4,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Ces sorties de fonds sont principalement attribuables au remboursement des facilités de crédit, de la dette à long terme et des obligations locatives, incluant les intérêts afférents, et du paiement du dividende semestriel.

Pour la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, les activités de financement ont requis des liquidités de 2,2 millions de dollars comparativement à 10,0 millions de dollars au cours de la même période un an plus tôt, principalement pour les mêmes raisons.

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021 et 2020, 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 2021.

13.5. Clauses restrictives des prêts

En date du 31 juillet 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.

14. CAPITAL-ACTIONS

En date du 31 juillet 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 chiffrent à 52,1 millions de dollars et 14 343 107 actions avec droit de vote multiple se chiffrent 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 est demeuré inchangé à 5 000 options au 31 juillet 2021, comparativement au 31 janvier 2021. Ces 5 000 options, dont la durée moyenne pondérée avant échéance était de 0,87 année, étaient assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 1,21 \$ au 31 juillet 2021.

16. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

16.1. 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 16.1 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.

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAD émises aux administrateurs externes comptabilisée à l'état consolidé du résultat, s'est chiffrée à une charge de 0,2 million de dollars chacun, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société, qui s'est chiffrée à des montants non matériels pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, respectivement (une charge de 0,3 million de dollars et une charge non matérielle pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020, respectivement, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est chiffrée à une charge de 0,2 million de dollars pour la période de 3 mois closes le 31 juillet 2020 et à un recouvrement d'un montant non matériel pour la période de 6 mois closes le 31 juillet 2020).

La fluctuation des UAD aux administrateurs externes étaient les suivantes :

Périodes closes les 31 juillet (En nombre d'unités d'actions différées)	3 mois		6 mois	
	2021	2020	2021	2020
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours, au début de la période	623 534	469 956	619 521	464 467
Attribuées	131 594	144 341	135 607	149 830
Distribuées	(705 128)	—	(705 128)	—
En cours et acquises, à la fin de la période	50 000	614 297	50 000	614 297

La valeur comptable et la valeur intrinsèque du passif lié aux UAD des administrateurs externes acquises se sont établies à 0,1 million de dollars au 31 juillet 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 des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAD pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge de 0,2 million de dollars chacun, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevée à une charge de 0,1 million de dollars chacun au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes 31 juillet 2021 (des montants non matériels, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société, au cours des mêmes périodes closes le 31 juillet 2020).

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

Périodes closes les 31 juillet (En nombre d'unités d'actions différées)	3 mois		6 mois	
	2021	2020	2021	2020
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	294 766	200 147	293 460	198 208
Attribuées	—	91 845	1 306	93 784
Distribuées	—	—	—	—
En cours à la fin de la période	294 766	291 992	294 766	291 992
Acquises à la fin de la période	233 536	172 657	233 536	172 657

La valeur comptable du passif lié aux UAD des hauts dirigeants et employés clés était de 0,6 million de dollars au 31 juillet 2021 et 0,4 million de dollars au 31 janvier 2021. De ce passif, 0,5 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAD acquises au 31 juillet 2021 et 0,3 million de dollars au 31 janvier 2021.

16.2. 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 des périodes de 3 mois et de 6 mois closes les 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAP pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge de 0,2 million de dollars chacun (une charge de 0,2 million de dollars pour les périodes correspondantes closes le 31 juillet 2020) incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevée à une charge de 0,2 million de dollars chacun au cours des périodes de 3 mois et 6 mois closes le 31 juillet 2021 (aucun impact de la variation du cours de l'action pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020).

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En nombre d'unités d'actions de performance)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	347 070	231 571	346 248	231 571
Attribuées	57 271	133 805	58 093	133 805
Distribuées	(122 053)	—	(122 053)	—
En cours à la fin de la période	282 288	365 376	282 288	365 376
Acquises à la fin de la période	177 518	125 878	177 518	125 878

La valeur comptable du passif lié aux UAP des hauts dirigeants et employés-clés était de 0,5 million de dollars au 31 juillet 2021 et au 31 janvier 2021. De ce passif, 0,4 million de dollars correspondait à la valeur intrinsèque des UAP acquises au 31 juillet 2021 et 0,2 million de dollars au 31 janvier 2021.

17. CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 374,0 millions de dollars au 31 juillet 2021, par rapport à 314,5 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 31 juillet 2021, le carnet de commandes était composé dans une part de 37 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication — activité principale de la Société et celle qui comporte le plus de valeur ajoutée — par rapport à 34 % au 31 janvier 2021. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 31 juillet 2021 sera réalisée progressivement d'ici la fin de l'exercice se clôturant le 31 janvier 2023.

18. SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 juillet 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 31 juillet 2021.

Rubriques	Variations (en millions de dollars)	Notes explicatives
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3,5)	Voir la rubrique 13 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport.
Débiteurs	21,8	Hausse du niveau de facturation en ligne avec les calendriers d'avancement des travaux.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(en millions de dollars)	
Retenues sur contrats	1,2	Selon le niveau d'activité et le calendrier de facturation des contrats en main.
Actifs sur contrat, nets des passifs sur contrat	(8,1)	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation progressive des produits ; la variation reflétant le niveau d'activité de la période.
Immobilisations corporelles, incorporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	7,7	Variation provenant des acquisitions nets (11,2 millions de dollars), net de l'amortissement (2,5 millions de dollars) et de l'impact du taux de change (0,8 million de dollars).
Créditeurs et autres passifs courants	15,3	En ligne avec le niveau d'activité au 31 juillet 2021.
Dette à long terme et obligations locatives (incluant les parties courantes)	(1,3)	Variation provenant des remboursements de la dette à long terme (0,9 million de dollars) et des obligations locatives (0,5 million de dollars), net de l'impact du taux de change (0,1 million de dollars).
Cumul des autres éléments du résultat global	(0,9)	Variation causée majoritairement 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 8 « 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 0,2 million de dollars et de 0,3 million de dollars a été constatée dans les résultats des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, respectivement, par rapport à un gain sur change de 0,9 million de dollars et d'une perte sur change du même montant au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020, 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.

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 31 juillet 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 9 « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes le 31 juillet 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 31 juillet 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 3 mois close le 31 juillet 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 les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021.

24. RESSOURCES HUMAINES

Au 31 juillet 2021, la Société employait au total 545 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

Les périodes closes le 31 juillet dernier reflètent les efforts déployés pour la croissance du carnet de commandes, avec une hausse marquée des produits (revenus). Cependant, le mixte de produits du trimestre clos le 31 juillet 2021 est venu mettre une certaine pression sur les marges de ce trimestre. De plus, et comme expliqué auparavant (voir la rubrique 11.1 b) Marge Brute), la Société a adopté une approche prudente et a ajusté à la baisse la rentabilité anticipée sur un des projets en cours de réalisation. La direction de la Société est d'avis que cet ajustement sera suffisant pour absorber la hausse de certains coûts, et poursuit les discussions avec son client afin de négocier certains changements contractuels.

Nonobstant ces éléments, le résultat net des 6 mois clos le 31 juillet 2021 est en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent. La situation financière de la Société demeure saine et permet d'entreprendre certains investissements visant l'automatisation des équipements de fabrication, améliorant ainsi encore l'efficacité opérationnelle d'ADF. Afin de maintenir un niveau de liquidités adéquat permettant à la Société de poursuivre sa croissance de son carnet de commandes, l'équipe de direction analyse présentement diverses options qui pourraient permettre de diversifier les sources de financement de la Société ; options qui seront finalisées d'ici la fin de l'exercice 2022.

D'ici là, le niveau d'activité dans les marchés d'ADF demeure élevé et bien que l'annonce de contrats soit quelque peu plus lent qu'anticipée, la direction d'ADF est toujours confiante de pouvoir poursuivre la croissance du carnet de commandes de la Société.

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 /

/ Signé /

M. Jean-François Boursier, CPA, CA

Mme Marise Paschini

Terrebonne (Québec) Canada, le 8 septembre 2021

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

NOTE AUX LECTEURS

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 juillet 2021	31 janvier 2021
(En milliers de dollars canadiens)	\$	\$
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 295	17 806
Débiteurs	72 020	50 234
Retenues sur contrat	11 941	10 785
Actifs d'impôt exigible courants	1 175	834
Actifs sur contrat	13 762	8 790
Stocks	7 072	6 960
Instruments financiers dérivés	—	517
Charges payées d'avance et autres actifs courants	3 689	4 670
Total des actifs courants	123 954	100 596
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 3)	70 660	62 223
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 718	22 478
Immobilisations incorporelles	3 309	3 266
Autres actifs non courants	1 380	1 388
Total de l'actif	221 021	189 951
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et autres passifs courants	49 843	34 562
Passifs d'impôt exigible courants	—	1 161
Passifs sur contrat	36 321	23 278
Instruments financiers dérivés	117	—
Partie courante des obligations locatives	1 022	1 143
Partie courante de la dette à long terme	3 045	1 904
Total des passifs courants	90 348	62 048
Passifs non courants		
Dette à long terme	16 204	18 368
Obligations locatives	4 002	4 166
Passifs d'impôt différé	6 040	5 627
Autres passifs non courants	172	177
Total du passif	116 766	90 386
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	68 120	68 120
Surplus d'apport	6 435	6 435
Cumul des autres éléments du résultat global	5 009	5 886
Résultats non distribués	24 691	19 124
Total des capitaux propres	104 255	99 565
Total du passif et des capitaux propres	221 021	189 951

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

Administrateur

Administrateur

/ Signé /

/ Signé /

M. Jean Paschini

M. Guy Pelletier, CPA, CA, ASC

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars canadiens sauf le nombre d'actions et les montants par actions)	\$	\$	\$	\$
Produits (note 10)	73 171	42 496	123 558	88 293
Coût des marchandises vendues	67 532	35 089	110 147	76 049
Marge brute	5 639	7 407	13 411	12 244
Frais de vente et d'administration	3 804	4 054	6 679	7 151
Charges financières nettes (note 6)	304	371	597	852
(Gain) perte sur change	169	(913)	277	906
	4 277	3 512	7 553	8 909
Résultat avant charge d'impôt sur le résultat	1 362	3 895	5 858	3 335
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(136)	1 783	(35)	1 155
Résultat net de la période	1 498	2 112	5 893	2 180
Résultat par action				
— Par action, de base et dilué (note 7)	0,05	0,06	0,18	0,07
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base et dilué (en milliers) (note 7)	32 635	32 635	32 635	32 635

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Résultat net de la période	1 498	2 112	5 893	2 180
Autres éléments du résultat global:				
Écarts de change sur conversion des établissements à l'étranger ^(a)	506	(1 343)	(877)	511
Résultat global de la période	2 004	769	5 016	2 691

a) Seront ultérieurement reclassés au résultat net.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total
(En milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} février 2020	68 120	6 435	6 942	12 910	94 407
Résultat net de la période	—	—	—	2 180	2 180
Autres éléments du résultat global	—	—	511	—	511
Résultat global de la période	—	—	511	2 180	2 691
Dividendes (note 4)	—	—	—	(326)	(326)
Solde au 31 juillet 2020	68 120	6 435	7 453	14 764	96 772

	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total
(En milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} février 2021	68 120	6 435	5 886	19 124	99 565
Résultat net de la période	—	—	—	5 893	5 893
Autres éléments du résultat global	—	—	(877)	—	(877)
Résultat global de la période	—	—	(877)	5 893	5 016
Dividendes (note 4)	—	—	—	(326)	(326)
Solde au 31 juillet 2021	68 120	6 435	5 009	24 691	104 255

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				
Résultat net de la période	1 498	2 112	5 893	2 180
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des immobilisations corporelles (note 3)	857	867	1 695	1 736
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	255	247	511	496
Amortissement des immobilisations incorporelles	127	110	248	219
(Gain) perte non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés	1 247	(2 846)	634	105
Perte (gain) sur change non réalisée	(345)	525	1 299	(1 717)
Rémunération à base d'actions (note 5)	550	597	569	248
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(136)	1 783	(35)	1 155
Charges financières nettes (note 6)	304	371	597	852
Autres	(68)	(249)	(116)	(323)
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	4 289	3 517	11 295	4 951
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 8)	(5 768)	6 058	156	16 671
Impôt sur le résultat versé	(375)	—	(1 075)	—
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 854)	9 575	10 376	21 622
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 627)	(99)	(10 659)	(217)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(151)	(68)	(291)	(141)
Autres	16	21	17	49
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 762)	(146)	(10 933)	(309)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des facilités de crédit	—	(8 905)	—	(13 105)
Émission de dette à long terme	—	5 654	—	5 654
Remboursement de la dette à long terme	(470)	(484)	(946)	(967)
Palements des obligations locatives	(245)	(247)	(483)	(490)
Dividendes versés (note 4)	(326)	(326)	(326)	(326)
Intérêts versés	(208)	(317)	(460)	(724)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 249)	(4 625)	(2 215)	(9 958)
Effet des fluctuations du taux de change sur les flux de trésorerie	(15)	(1 167)	(739)	(688)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(9 880)	3 637	(3 511)	10 667
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	24 175	11 013	17 806	3 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	14 295	14 650	14 295	14 650

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Périodes de trois (3) mois et de six (6) mois closes les 31 juillet 2021 et 2020.

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

NOTE 1 NATURE DES AFFAIRES

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 8 septembre 2021, et ont été signés en son nom.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

2.1 Déclaration de conformité

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 34 *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont destinés à fournir une mise à jour des états financiers consolidés annuels audités du 31 janvier 2021. Par conséquent, ces états financiers n'incluent pas toute l'information à fournir dans un jeu d'états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société du 31 janvier 2021.

Ces états financiers ont été dressés selon les mêmes conventions comptables telles qu'énoncées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2021, à l'exception des impôts sur le revenu pour les périodes intermédiaires, qui eux sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

2.2 Base d'évaluation

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

2.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

2.4 Incertitude relative aux estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers, conformément aux IFRS, exige que la direction porte des jugements dans l'application des conventions comptables retenues et qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif et sur les renseignements fournis quant aux éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers consolidés, ainsi qu'aux montants inscrits au titre des produits et des charges au cours des périodes. Étant donné que le processus de présentation de l'information financière implique des jugements comptables et suppose l'utilisation d'estimations, les résultats réels pourraient différer par rapport à ces estimations. Les estimations et leurs hypothèses sous-jacentes sont périodiquement passées en revue et l'incidence de toute modification est immédiatement comptabilisée.

Les types d'estimations, de jugements et d'hypothèses importants formulés par la direction dans le cadre de l'application des conventions comptables de la Société sont les mêmes que ceux appliqués et décrits à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 janvier 2021.

Depuis mars 2020, la pandémie du COVID-19 s'est propagée en Amérique du Nord. Les marchés desservis par la Société n'ont naturellement pas été épargnés par les multiples vagues qui continuent, en date de ce rapport, à affecter ces mêmes marchés.

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 en date des présentes, l'ensemble des établissements de la Société, incluant tous ses chantiers, demeuraient ouverts et en opération.

La Société a pris des mesures pour prendre soin de ses 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.

La Société a 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. La Société évalue également ses plans de continuité des activités pour l'ensemble de ses activités opérationnelles dans le contexte de la pandémie. Cette situation évolue rapidement et la Société continuera de surveiller et d'atténuer les développements affectant son personnel, ses fournisseurs, ses clients et le grand public dans la mesure où la Société le peut.

Durant cette crise sanitaire, différents programmes gouvernementaux ont été mis en place au Canada et aux États-Unis permettant à la Société et certaines de ses filiales de bénéficier de subventions gouvernementales. Au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, une subvention gouvernementale de 1 879 000 \$ a été comptabilisée en diminution de la charge de salaires à l'état consolidé du résultat et a été encaissée en juillet 2021.

Les estimations et les jugements de la direction tiennent compte des incertitudes, incluant l'incertitude que la pandémie amène sur les différents marchés où la Société exerce ses activités, et des répercussions économiques de la pandémie de COVID-19 sur les activités, la performance et la situation financière de la Société. Ces facteurs n'ont pas eu d'incidence importante pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021.

Cependant, à la date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets à court terme de la crise sans réduction importante de ses activités, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

NOTE 3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31 juillet 2021, la valeur comptable des immobilisations corporelles en cours de construction et ne faisant pas l'objet d'un amortissement, totalisait 9 012 000 \$ (356 000 \$ au 31 janvier 2021). Ces montants étaient majoritairement pour des ajouts effectués aux installations de la Société situées à Terrebonne, au Québec.

En date du 31 juillet 2021, la Société s'était engagée dans l'achat de machinerie totalisant 4 930 000 \$.

NOTE 4 CAPITAUX PROPRES

Aucun dividende n'a été déclaré au cours des périodes de 3 mois closes les 31 juillet 2021 et 2020.

Au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, la Société a constaté, à titre de distribution à ses actionnaires inscrits au 30 avril 2021 et payé le 17 mai 2021, des dividendes semestriels de 326 000 \$ ou de 0,01 \$ par action, dont 183 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 143 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple.

Au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2020, la Société a constaté, à titre de distribution à ses actionnaires inscrits au 30 avril 2020 et payé le 15 mai 2020, des dividendes semestriels de 326 000 \$ ou de 0,01 \$ par action, dont 183 000 \$ pour les actions avec droit de vote subalterne et 143 000 \$ pour les actions avec droit de vote multiple.

NOTE 5 RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

5.1 Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

a) Administrateurs externes

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.

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAD émises aux administrateurs externes, comptabilisée à l'état consolidé du résultat, s'est chiffrée à une charge de 214 000 \$ et de 189 000 \$, respectivement, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société, qui s'est chiffrée à des montants non matériels pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, respectivement (une charge de 282 000 \$ et une charge non matérielle au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2020, respectivement, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est chiffrée à une charge de 157 000 \$ pour la période de 3 mois close le 31 juillet 2020, et à un recouvrement au montant non matériel au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2020).

La fluctuation des UAD aux administrateurs externes étaient les suivantes :

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En nombre d'unités d'actions de différées)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	623 534	469 956	619 521	464 467
Attribuées	131 594	144 341	135 607	149 830
Distribuées	(705 128)	—	(705 128)	—
En cours et acquises à la fin de la période	50 000	614 297	50 000	614 297

La valeur comptable et la valeur intrinsèque du passif lié aux UAD des administrateurs externes acquises étaient de 108 000 \$ au 31 juillet 2021 (985 000 \$ au 31 janvier 2021), et ont été comptabilisées dans les « Créiteurs et autres passifs courants » à l'état consolidé de la situation financière.

b) **Hauts dirigeants et employés clés**

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAD pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge de 176 000 \$ et de 183 000 \$, respectivement, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevée à une charge de 146 000 \$ et de 136 000 \$ au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021, respectivement (des montants non matériels, incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société au cours des mêmes périodes closes le 31 juillet 2020).

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En nombre d'unités d'actions différées)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	294 766	200 147	293 460	198 208
Attribuées	—	91 845	1 306	93 784
Distribuées	—	—	—	—
En cours à la fin de la période	294 766	291 992	294 766	291 992
Acquises à la fin de la période	233 536	172 657	233 536	172 657

La valeur comptable du passif lié aux UAD des hauts dirigeants et employés clés était de 563 000 \$ au 31 juillet 2021 (386 000 \$ au 31 janvier 2021), et fut comptabilisée au poste « Créiteurs et autres passifs courants » aux états consolidés de la situation financière. De ce passif, 502 000 \$ correspondait à la valeur intrinsèque des UAD acquises au 31 juillet 2021 (277 000 \$ au 31 janvier 2021).

5.2 **Régime d'unités d'actions de performance (« UAP »)**

Au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes les 31 juillet 2021, la rémunération au titre d'UAP pour les hauts dirigeants et employés clés s'est chiffrée à une charge de 160 000 \$ et de 197 000 \$, respectivement (une charge de 242 000 \$ pour les périodes correspondantes closes le 31 juillet 2020) incluant l'impact de la variation du cours de l'action de la Société qui s'est élevée à une charge de 142 000 \$ et de 137 000 \$ au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes le 31 juillet 2021 respectivement (des montants non matériels au cours des périodes de 3 mois et de 6 mois closes les 31 juillet 2020).

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En nombre d'unités d'actions de performance)	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En cours au début de la période	347 070	231 571	346 248	231 571
Attribuées	57 271	133 805	58 093	133 805
Distribuées	(122 053)	—	(122 053)	—
En cours à la fin de la période	282 288	365 376	282 288	365 376
Acquises à la fin de la période	177 518	125 878	177 518	125 878

La valeur comptable du passif lié aux UAP des hauts dirigeants et employés-clés était de 521 000 \$ au 31 juillet 2021 (520 000 \$ au 31 janvier 2021) et fut comptabilisée au poste « Créiteurs et autres passifs courants » à l'état consolidé de la situation financière. De ce passif, 382 000 \$ correspondait à la valeur intrinsèque des UAP acquises au 31 juillet 2021 (202 000 \$ au 31 janvier 2021).

NOTE 6 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Les charges financières nettes se résument comme suit :

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	175	256	368	518
Intérêts sur les obligations locatives	47	65	100	130
Intérêts sur les facilités de crédit	52	65	92	209
Autres	30	(15)	37	(5)
	304	371	597	852

NOTE 7 RÉSULTAT PAR ACTION

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
Numérateur (en milliers \$ CA)				
Numérateur aux fins du résultat par action, de base et dilué	1 498 \$	2 112 \$	5 893 \$	2 180 \$
Dénominateur (en milliers)				
Nombre moyen pondéré d'actions, de base et dilué	32 635	32 635	32 635	32 635

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

Pour les périodes de 3 mois et de 6 mois closes les 31 juillet 2021 et 2020, aucune option n'a été prise en compte dans le calcul du résultat par action dilué, en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 8 INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	3 mois		6 mois	
Périodes closes les 31 juillet	2021	2020	2021	2020
(En milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(23 511)	1 221	(22 934)	6 074
Retenues sur contrat	(2 745)	(938)	(1 339)	(2 023)
Actifs sur contrat	(2 502)	4 984	(5 170)	1 470
Stocks	4 270	(1 927)	(163)	(650)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	61	(465)	972	(666)
Créditeurs et autres passifs courants	9 894	(4 122)	14 974	(3 702)
Passifs sur contrat	8 767	7 307	13 821	16 173
Autres	(2)	(2)	(5)	(5)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(5 768)	6 058	156	16 671

NOTE 9 INSTRUMENTS FINANCIERS

9.1 Catégories pour l'évaluation

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des instruments financiers classés dans chacune de ces catégories :

Aux	31 juillet 2021	31 janvier 2021
(En milliers \$ CA)	\$	\$
Actifs financiers au coût amorti		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 295	17 806
Débiteurs	72 020	50 234
Retenues sur contrat	11 941	10 785
	98 256	78 825
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Instruments financiers dérivés	—	517
	—	517
Passifs financiers au coût amorti		
Créditeurs et autres passifs courants ⁽¹⁾	39 713	24 781
Dette à long terme ⁽²⁾	19 249	20 272
	58 962	45 053
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Instruments financiers dérivés	117	—
	117	—

(1) Exclut les montants dus au titre des obligations légales, des avantages du personnel et des paiements fondés sur des actions.

(2) Exclut les obligations locatives.

En date du 31 juillet 2021, la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des autres actifs courants, des retenues sur contrat, des actifs sur contrat, des facilités de crédit, des créditeurs et autres passifs courants, ainsi que des passifs sur contrat était comparable à leur valeur comptable en raison de leurs échéances prochaines.

La juste valeur de la dette à long terme (excluant les obligations locatives) ne différerait pas significativement de sa valeur comptable en date du 31 juillet 2021, puisque les taux d'intérêts effectifs applicables reflètent les conditions courantes du marché.

9.2 Hiérarchie des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur

La Société évalue les actifs et passifs financiers selon la hiérarchie des justes valeurs suivantes conformément aux IFRS. Les différents niveaux ont été définis comme suit :

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

Pour l'ensemble des instruments financiers évalués à la juste valeur, la Société a classé les évaluations à la juste valeur au niveau 2, car elles reposent essentiellement sur des données observables autres que sur un marché actif.

NOTE 10 INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans un seul secteur opérationnel soit l'industrie de la construction non résidentielle, principalement aux États-Unis et au Canada. Ce secteur inclut les champs d'expertise suivants : la conception et l'ingénierie de connexions, la fabrication, incluant la peinture industrielle, et le montage de charpentes métalliques complexes, de composantes assemblées lourdes en acier, ainsi que de métaux ouvrés et architecturaux.

Périodes closes les 31 juillet	3 mois		6 mois	
	2021	2020	2021	2020
(En milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Produits				
Canada	8 426	14 676	21 649	17 722
États-Unis	64 745	27 820	101 909	70 571
	73 171	42 496	123 558	88 293

Aux	31 juillet 2021	31 janvier 2021
	\$	\$
(En milliers \$ CA)		
Actifs non courants ⁽¹⁾		
Canada	56 206	46 794
États-Unis	40 861	42 561
	97 067	89 355

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

Les produits provenant des clients externes ont été attribués à chaque pays sur la base de l'emplacement du projet.

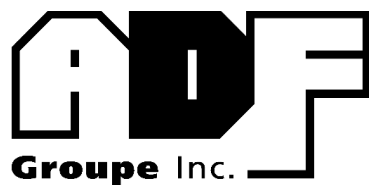
Au cours de la période de 6 mois close le 31 juillet 2021, la Société a réalisé 78 % de ses produits auprès de trois (3) clients, chacun représentant 10 % et plus de ses produits (65 % des produits auprès de trois (3) clients au cours la période de 6 mois close le 31 juillet 2020).

Le tableau qui suit présente le détail des produits relatifs à chacun de ces clients :

Périodes de 6 mois closes les 31 juillet	2021		2020	
	Canada	États-Unis	Canada	États-Unis
(En milliers \$ CA)	\$	\$	\$	\$
Client A	—	62 761	—	—
Client B	—	—	—	30 577
Client C	—	19 304	—	13 925
Client D	14 698	—	13 195	—
	14 698	82 065	13 195	44 502

NOTE 11 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 8 septembre 2021, le conseil d'administration de la Société a approuvé le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par actions, payable le 15 octobre 2021 aux actionnaires inscrits en date du 30 septembre 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**