

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Cette analyse contient des déclarations prospectives selon la U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995, et il est de notre intention que de telles déclarations prospectives soient assujetties aux règles d'exonération prévues par cette loi. Les déclarations prospectives sont des déclarations ne renfermant aucun renseignement historique et n'étant aucunement liées à la situation actuelle. Des mots comme « peut », « s'attend à », « croit », « planifie », « prévoit », « a l'intention de », « pourrait », « estime », « continue », des expressions similaires ou leur forme négative identifient des déclarations prospectives. De plus, toute déclaration concernant nos attentes, nos prévisions ou toute autre description ayant trait aux événements ou aux circonstances à venir est considérée comme étant une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de notre rendement futur et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable de ceux des déclarations prospectives en raison de plusieurs facteurs, dont notamment l'incertitude macroéconomique, notamment les effets de la pandémie du coronavirus sur nos employés, nos clients et nos activités internationales, incluant la capacité de nos fournisseurs de combler les besoins en matières premières et en services, ainsi que notre capacité à produire et livrer nos produits et services à nos clients; les effets des mesures d'urgence relatives aux périodes d'isolation des personnes dans les zones affectées, aux fermetures imposées aux entreprises par les gouvernements nationaux dans les pays où nous avons des activités et des employés, ainsi qu'aux limitations de voyage dans le but d'attirer de nouveaux clients ou de servir ceux existants; la détérioration des conditions financières et de marché ainsi qu'une récession potentielle; les guerres commerciales; notre capacité à intégrer avec succès les entreprises que nous acquérons; les dépenses en capital et l'ampleur des déploiements de réseaux dans les secteurs des communications (dont l'adaptation rapide de nos structures de coûts aux conditions économiques anticipées et la gestion de nos niveaux de stocks en fonction de la demande du marché); la consolidation de l'industrie mondiale des tests, de la surveillance et de l'analyse dans le secteur des communications et la compétition accrue dans le marché, la capacité d'adapter notre offre de produits aux changements technologiques futurs; la prévisibilité limitée du moment et de la nature des commandes des clients; les délais dans la constatation des revenus en raison de cycles de vente plus longs pour les systèmes complexes en raison des étapes d'acceptation chez les clients; les taux de change instables, la concentration des ventes, le lancement en temps opportun de nos produits et l'accueil du marché quant à nos nouveaux produits et à d'autres produits futurs, notre capacité à développer avec succès nos activités internationales et à gérer notre entreprise à l'international; ainsi que notre capacité à maintenir un personnel technique et de gestion qualifié. Les hypothèses, d'après ce qui précède, impliquent des jugements et des risques qui sont difficiles ou impossibles à prévoir et dont plusieurs sont hors de notre contrôle. D'autres facteurs de risque qui peuvent influencer notre rendement futur et nos opérations sont détaillés dans notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F et dans nos autres dépôts auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission et des commissions canadiennes des valeurs mobilières. Nous jugeons que les attentes mentionnées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, compte tenu de l'information actuellement disponible, mais nous ne pouvons pas vous assurer qu'elles s'avéreront exactes. Par conséquent, vous ne devriez pas faire preuve d'une confiance totale en ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. À moins que ce ne soit requis par la loi ou la réglementation, nous ne nous engageons pas à réviser ou à mettre à jour ces déclarations afin qu'elles reflètent les événements ou circonstances survenant après la date de ce document. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés.

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est datée du 14 juillet 2021.

Toutes les données financières sont inscrites en dollars US, à moins d'avis contraire, et elles sont établies selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Cette analyse inclut également des données financières qui ne sont pas établies selon les IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est informé.

SURVOL DE L'ENTREPRISE ET FAITS NOUVEAUX

Nous sommes un important fournisseur de solutions de test, de monitoring et d'analyse destinées aux opérateurs de réseaux filaires et sans fil, aux sociétés de services Web et aux fabricants de composants optiques et d'équipements de réseaux de l'industrie mondiale des communications. Notre vaste portefeuille d'équipements et de solutions logicielles intelligents facilite les transformations réseau en lien avec la fibre optique, la 5G et la virtualisation des réseaux. Nos clients se fient à nos solutions pour augmenter la capacité de leurs réseaux, améliorer la qualité de l'expérience utilisateur et gagner en efficacité.

Nos ventes ont atteint 72,6 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, ce qui représente une hausse de 9,8 % comparativement à 66,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Nos commandes ont atteint 87,0 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, ce qui représente une hausse de 47,2 % comparativement à 59,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport commandes-facturation de 1,20. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020, les effets généralisés de l'épidémie du coronavirus ont réduit notre capacité à fabriquer nos produits et à livrer nos services au cours de ce trimestre. Depuis, nous nous sommes rapidement adaptés à un environnement de travail et de vente virtuel et nous avons consolidé notre rôle de conseiller de confiance auprès de nos clients afin d'assurer le déploiement et la fiabilité de leurs réseaux de communication.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons généré une perte nette de 3,7 millions \$, ou 0,07 \$ l'action, comparativement à un bénéfice net de 3,2 millions \$, ou 0,06 \$ l'action diluée, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la perte nette incluait des charges nettes d'un montant de 3,6 millions \$, comprenant un montant de 1,8 million \$ en amortissement des actifs incorporels, un montant de 1,2 million \$ en charges de rémunération à base d'actions, un montant de 0,1 million \$ en frais de restructuration, une perte de change de 0,8 million \$, et l'effet des impôts de ces éléments de 0,3 million \$. La perte nette du troisième trimestre de l'exercice 2021 comprenait également un montant de 0,4 million \$ en subvention salariale après impôts (0,5 million \$ avant impôts), octroyée par le gouvernement du Canada, en réponse à la pandémie du coronavirus. Au cours de la même période de l'exercice précédent, le bénéfice net incluait des charges nettes d'un montant de 2,0 millions \$, comprenant un montant de 1,7 million \$ en amortissement des actifs incorporels, un montant de 0,5 million \$ en charges de rémunération à base d'actions, une perte de change de 0,1 million \$, et l'effet des impôts de ces éléments de 0,3 million \$. Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2020 comprenait également un montant de 2,4 millions \$ en subvention salariale après impôts (3,3 millions \$ avant impôts), octroyée par le gouvernement du Canada, en réponse à la pandémie du coronavirus.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, le BAIIA ajusté (bénéfice net avant intérêts et autres revenus/dépenses, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions, frais de restructuration, et perte de change) s'est élevé à 4,3 millions \$, ou 5,9 % des ventes, comparativement à 10,7 millions \$, ou 16,1 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS. Se référer à la page 18 du présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) selon les IFRS.

Le 31 décembre 2020, nous avons acquis la totalité des actions émises et en circulation d'inOpticals Inc. (renommée EXFO Taiwan Inc.), une société privée située à Taiwan, offrant des instruments de test à très haut débit destinés aux marchés des laboratoires et de la fabrication. La juste valeur à la date d'acquisition de la contrepartie totale de ce regroupement d'entreprises s'est élevée à 0,8 million \$, déduction faite des espèces acquises. Cette acquisition a été comptabilisée par l'application de la méthode de l'acquisition requise par IFRS 3, « Regroupement d'entreprises », et les recommandations d'IFRS 10, « États financiers consolidés ». Les résultats d'exploitation de la société acquise sont inclus à nos états financiers consolidés depuis le 1^{er} janvier 2021.

Au cours de l'exercice 2020, nous avons modifié certaines facilités de crédit, de sorte que des facilités de crédit sous la forme de crédit rotatif, qui permettaient d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 70 millions \$CA (58 millions \$US), ont permis d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 90 millions \$CA (75 millions \$US), et ce, jusqu'au 31 mai 2021, pour revenir à 70 millions \$CA le 1^{er} juin 2021.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers de dollars US, sauf les données par action)

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Ventes	72 644 \$	66 147 \$	213 410 \$	195 011 \$
Coût des ventes ¹	30 298	27 948	90 590	81 985
Frais de vente et d'administration	24 986	18 898	69 485	67 705
Frais de recherche et de développement nets	14 373	9 168	39 120	33 483
Amortissement des immobilisations corporelles	1 346	1 291	4 159	4 158
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	778	844	2 388	2 549
Amortissement des actifs incorporels	1 774	1 698	6 310	5 025
Intérêts et autres (revenus) dépenses	396	291	(1 607)	975
Perte de change	826	141	1 199	649
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	(2 133)	5 868	1 766	(1 518)
Impôts sur les bénéfices	1 549	2 691	4 333	4 389
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(3 682) \$	3 177 \$	(2 567) \$	(5 907) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,07) \$	0,06 \$	(0,05) \$	(0,11) \$
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ²	42 346 \$	38 199 \$	122 820 \$	113 026 \$
Frais de recherche et de développement bruts	17 003 \$	12 047 \$	47 003 \$	40 261 \$
Subvention salariale d'urgence du Canada incluse dans le (les) :				
Coût des ventes	(114) \$	(723) \$	(644) \$	(723) \$
Frais de vente et d'administration	(178) \$	(1 082) \$	(944) \$	(1 082) \$
Frais de recherche et de développement nets	(231) \$	(1 457) \$	(1 261) \$	(1 457) \$
BAIIA ajusté ²	4 288 \$	10 656 \$	17 644 \$	13 284 \$

1) Le coût des ventes n'inclut pas l'amortissement, lequel est présenté séparément.

2) Se référer à la page 18 pour les mesures non conformes aux IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en pourcentage des ventes pour les périodes indiquées)

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ¹	41,7	42,3	42,4	42,0
Frais de vente et d'administration	34,4	28,6	32,6	34,7
Frais de recherche et de développement nets	19,8	13,9	18,3	17,2
Amortissement des immobilisations corporelles	1,9	2,0	1,9	2,1
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	1,1	1,2	1,1	1,3
Amortissement des actifs incorporels	2,4	2,5	3,0	2,6
Intérêts et autres (revenus) dépenses	0,6	0,4	(0,7)	0,5
Perte de change	1,1	0,2	0,6	0,3
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	(3,0)	8,9	0,8	(0,7)
Impôts sur les bénéfices	2,1	4,1	2,0	2,3
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(5,1) %	4,8 %	(1,2) %	(3,0) %
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ²	58,3 %	57,7 %	57,6 %	58,0 %
Frais de recherche et de développement bruts	23,4 %	18,2 %	22,0 %	20,6 %
Subvention salariale d'urgence du Canada incluse dans le (les) :				
Coût des ventes	(0,2) %	(1,1) %	(0,3) %	(0,4) %
Frais de vente et d'administration	(0,2) %	(1,6) %	(0,4) %	(0,6) %
Frais de recherche et de développement nets	(0,3) %	(2,2) %	(0,6) %	(0,7) %
BAIIA ajusté ²	5,9 %	16,1 %	8,3 %	6,8 %

1) Le coût des ventes n'inclut pas l'amortissement, lequel est présenté séparément.

2) Se référer à la page 18 pour les mesures non conformes aux IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes et commandes

Les tableaux ci-dessous résument les ventes et les commandes par gamme de produits en milliers de dollars US :

Ventes

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Tests et mesures	57 295 \$	50 309 \$	159 045 \$	143 733 \$
Assurance de services, systèmes et services	14 780	16 352	53 391	52 036
	<u>72 075</u>	<u>66 661</u>	<u>212 436</u>	<u>195 769</u>
Gains (pertes) de change sur les contrats de change à terme	569	(514)	974	(758)
Ventes totales	<u>72 644 \$</u>	<u>66 147 \$</u>	<u>213 410 \$</u>	<u>195 011 \$</u>

Commandes

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Tests et mesures	59 671 \$	46 634 \$	164 584 \$	153 646 \$
Assurance de services, systèmes et services	26 766	12 988	69 840	49 000
	<u>86 437</u>	<u>59 622</u>	<u>234 424</u>	<u>202 646</u>
Gains (pertes) de change sur les contrats de change à terme	569	(514)	974	(758)
Commandes totales	<u>87 006 \$</u>	<u>59 108 \$</u>	<u>235 398 \$</u>	<u>201 888 \$</u>

Répartition géographique des ventes

Le tableau suivant détaille les ventes par région :

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Amérique	49 %	45 %	47 %	49 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMOA)	36	33	37	31
Asie-Pacifique (APAC)	15	22	16	20
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, nos ventes ont atteint 72,6 millions \$, soit une hausse de 9,8 % comparativement à 66,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 87,0 millions \$, soit une hausse de 47,2 % comparativement à 59,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,20.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, nos ventes ont atteint 213,4 millions \$, soit une hausse de 9,4 % comparativement à 195,0 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 235,4 millions \$, soit une hausse de 16,6 % comparativement à 201,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,10.

Ventes

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la hausse de nos ventes totales de 9,8 % d'un exercice à l'autre provient de notre gamme de produits de tests et mesures qui a enregistré une hausse des ventes de 13,9 %, alors que notre gamme de produits d'ASSS a subi une baisse des ventes de 9,6 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les ventes de notre gamme de produits de tests et mesures ont augmenté de 7,0 millions \$ ou 13,9 % d'un exercice à l'autre pour atteindre 57,3 millions \$. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons bénéficié de la hausse du déploiement de fibre rendu nécessaire afin de supporter les besoins grandissants de bandes passantes en Amérique et en EMOA, à la suite d'une période de ralentissement des investissements depuis le début de la pandémie du coronavirus au début de l'année civile 2020, ce qui a principalement profité à nos solutions de tests optiques. De plus, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan a eu un effet positif sur nos ventes lors du troisième trimestre de l'exercice 2021. Enfin, l'effet positif des devises a augmenté les ventes de notre gamme de produits de tests et mesures d'un exercice à l'autre. Par ailleurs, nous avons subi une baisse de ventes pour nos solutions avancées destinées aux fabricants d'équipement de réseau et aux laboratoires de recherche et de développement reliées au déploiement de la 5G en Chine, ainsi qu'une baisse des ventes de nos solutions de tests sur cuivre en EMOA d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les ventes de notre gamme de produits de ASSS ont diminué de 1,6 million \$ ou 9,6 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 14,8 millions \$. La baisse des ventes de notre gamme de produits de ASSS d'un exercice à l'autre est principalement attribuable au calendrier de conversion des commandes en ventes, alors que les commandes de cette gamme de produits ont connu une forte hausse au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les ventes et les commandes de notre gamme de produits de ASSS se caractérisent par des commandes importantes et irrégulières de la part des clients, lesquelles peuvent avoir un long cycle de commande et de constatation des revenus et peuvent varier d'un trimestre à l'autre. Par ailleurs, l'effet positif des devises a augmenté les ventes de notre gamme de produits de ASSS d'un exercice à l'autre.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la hausse de nos ventes totales de 9,4 % d'un exercice à l'autre provient de nos deux gammes de produits.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les ventes de notre gamme de produits de tests et mesures ont augmenté de 15,3 millions \$ ou 10,7 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 159,1 millions \$. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, à la suite de ventes record lors du premier trimestre de l'exercice, les ventes de notre gamme de produits de tests et mesures ont diminué de façon importante lors des deuxième et troisième trimestres en raison de la fermeture temporaire de notre usine en Chine et de la réduction des investissements due à l'émergence de l'épidémie du coronavirus. Le niveau de ventes atteint lors des neuf premiers mois de l'exercice 2021 est plus comparable avec les niveaux précédents la pandémie, alors que nous avons bénéficié de la hausse du déploiement de fibre rendu nécessaire afin de supporter les besoins grandissants de bandes passantes en Amérique et en EMOA. De plus, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan a eu un effet positif sur nos ventes lors des neuf premiers mois de l'exercice 2021. Enfin, lors des neuf premiers mois de l'exercice 2021, l'effet positif des devises a augmenté les ventes de notre gamme de produits de tests et mesures d'un exercice à l'autre. Par ailleurs, nous avons subi une baisse de ventes pour nos solutions avancées destinées aux fabricants d'équipement de réseau et aux laboratoires de recherche et de développement reliées au déploiement de la 5G en Chine.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les ventes de notre gamme de produits de ASSS ont augmenté de 1,4 million \$ ou 2,6 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 53,4 millions \$. Lors des neuf premiers mois de l'exercice 2021, malgré une hausse importante des commandes d'un exercice à l'autre, le calendrier de conversion des commandes en ventes ne nous a pas permis d'augmenter d'avantage nos ventes d'un exercice à l'autre. Notamment, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, en raison des effets toujours en cours de la pandémie à l'échelle mondiale, la livraison et la mise en service de nos solutions ont été plus difficiles. Par ailleurs, lors des neuf premiers mois de l'exercice 2021, l'effet positif des devises a augmenté les ventes de notre gamme de produits de ASSS d'un exercice à l'autre.

Commandes

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la hausse de nos commandes totales de 47,2 % d'un exercice à l'autre provient de nos deux gammes de produits.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les commandes de notre gamme de produits de tests et mesures ont augmenté de 13,1 millions \$ ou 28,0 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 59,7 millions \$. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons bénéficié de la hausse du déploiement de fibre rendu nécessaire pour supporter les besoins grandissants de bandes passantes en Amérique et en EMOA, à la suite d'une période de ralentissement des investissements depuis le début de la pandémie du coronavirus au début de l'année civile 2020, ce qui a principalement profité à nos solutions de tests optiques. De plus, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons reçu d'importantes commandes pour nos solutions de tests sur cuivre en EMOA. Également, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan a eu un effet positif sur nos commandes. Enfin, l'effet positif des devises a augmenté les commandes de notre gamme de produits de tests et mesures d'un exercice à l'autre. Par ailleurs, nous avons subi une baisse de commandes pour nos solutions avancées destinées aux fabricants d'équipement de réseau et aux laboratoires de recherche et de développement reliées au déploiement de la 5G en Chine.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les commandes de notre gamme de produits de ASSS ont augmenté de 13,8 millions \$ ou 106,1 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 26,8 millions \$. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la majeure partie de la hausse des commandes d'un exercice à l'autre provient de l'EMOA et de l'APAC, alors que nous avons reçu un niveau supérieur de commandes pour nos solutions de monitoring et d'assurance de services, ainsi que certaines commandes pour notre solution de topologie de réseau en temps réel. De plus, l'effet positif des devises a augmenté les commandes de notre gamme de produits de ASSS d'un exercice à l'autre.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la hausse de nos commandes totales de 16,6 % d'un exercice à l'autre provient de nos deux gammes de produits.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les commandes de notre gamme de produits de tests et mesures ont augmenté de 10,9 millions \$ ou 7,1 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 164,6 millions \$. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons bénéficié de la hausse du déploiement de fibre rendu nécessaire pour supporter les besoins grandissants de bandes passantes en Amérique et en EMOA, à la suite d'une période de ralentissement des investissements depuis le début de la pandémie du coronavirus au début de l'année civile 2020. De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons bénéficié d'un niveau plus élevé de dépenses budgétaires de fin d'année civile de la part de certains fournisseurs de services de communication en Amérique. Également, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan a eu un effet positif sur nos commandes. Enfin, l'effet positif des devises a augmenté les commandes de notre gamme de produits de tests et mesures d'un exercice à l'autre. Par ailleurs, nous avons subi une baisse de commandes pour nos solutions avancées destinées aux fabricants d'équipement de réseau et aux laboratoires de recherche et de développement reliées au déploiement de la 5G en Chine d'un exercice à l'autre.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les commandes de notre gamme de produits de ASSS ont augmenté de 20,8 millions \$ ou 42,5 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 69,8 millions \$. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la majeure partie de la hausse des commandes d'un exercice à l'autre provient de l'EMOA et de l'APAC, alors que nous avons reçu un niveau supérieur de commandes pour nos solutions de monitoring, ainsi que certaines commandes pour notre nouvelle solution automatisée de monitoring et de dépannage Nova SensAI. De plus, l'effet positif des devises a augmenté les commandes de notre gamme de produits de ASSS d'un exercice à l'autre.

Concentration de clients

Au cours du troisième trimestre des exercices 2020 et 2021, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 18,2 % et 14,1 % de nos ventes. Au cours des neuf premiers mois des exercices 2020 et 2021, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 17,5 % et 12,1 % de nos ventes.

BÉNÉFICE BRUT AVANT AMORTISSEMENT

(mesure non conforme aux IFRS, se référer à la page 18 du présent document)

Le bénéfice brut avant amortissement s'est élevé à 58,3 % des ventes au cours des trois mois terminés le 31 mai 2021, soit une hausse de 0,6 % comparativement à 57,7 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice brut avant amortissement s'est élevé à 57,6 % des ventes au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021, soit une baisse de 0,4 % comparativement à 58,0 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, le bénéfice brut avant amortissement incluait un montant de 0,1 million \$ ou 0,2 % des ventes, pour une subvention salariale octroyée par le gouvernement du Canada en raison de la pandémie du coronavirus, comparativement à 0,7 million \$ ou 1,1 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. La diminution de cette subvention salariale a représenté un effet négatif de 0,9 % des ventes sur notre bénéfice avant amortissement d'un exercice à l'autre. En excluant cette subvention, notre bénéfice brut avant amortissement aurait augmenté de 1,5 % d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons enregistré des gains de change sur nos contrats de change à terme de 0,6 million \$, comparativement à des pertes de change de 0,5 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut avant amortissement de 0,7 % d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, une composition plus favorable de l'ensemble des ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent s'est traduite par la hausse de notre bénéfice brut avant amortissement d'un exercice à l'autre.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, une composition moins favorable de l'ensemble des ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent s'est traduite par la baisse de notre bénéfice brut avant amortissement d'un exercice à l'autre.

Par ailleurs, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons enregistré des gains de change sur nos contrats de change à terme de 1,0 million \$, comparativement à des pertes de change de 0,8 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut avant amortissement de 0,3 % d'un exercice à l'autre.

FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 25,0 millions \$, ou 34,4 % des ventes, comparativement à 18,9 millions \$, ou 28,6 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 69,5 millions \$, ou 32,6 % des ventes, comparativement à 67,7 millions \$, ou 34,7 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nos frais de vente et d'administration ont augmenté de 6,1 millions \$ comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la baisse de la valeur moyenne du dollar US par rapport à d'autres devises a eu un effet négatif sur nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les commissions sur nos ventes ont été plus élevées comparativement à la même période de l'exercice précédent en raison d'un niveau de ventes plus élevé.

Également, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les frais de vente et d'administration incluaient un montant de 0,2 million \$ ou 0,2 % des ventes, pour une subvention salariale octroyée par le gouvernement du Canada en raison de la pandémie du coronavirus, comparativement à 1,1 million \$ ou 1,6 % des ventes, au cours de la même période de l'exercice précédent. La diminution de cette subvention salariale a représenté un effet négatif de 0,9 million \$ sur nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

Aussi, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan s'est traduite par une hausse de nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre, principalement pour des charges de rémunération à base d'actions.

Enfin, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, l'inflation et les augmentations salariales ont contribué à augmenter nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nos frais de vente et d'administration ont représenté 34,4 % des ventes, soit une hausse de 5,8 % comparativement à 28,6 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette hausse de nos frais de vente et d'administration en pourcentage des ventes d'un exercice à l'autre résulte d'une hausse plus importante de ces frais par rapport à la hausse de nos ventes d'un exercice à l'autre.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nos frais de vente et d'administration ont augmenté de 1,8 million \$ comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la baisse de la valeur moyenne du dollar US par rapport à d'autres devises a eu un effet négatif sur nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les commissions sur nos ventes ont été plus élevées comparativement à la même période de l'exercice précédent en raison d'un niveau de ventes plus élevé.

Également, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, l'acquisition récente d'EXFO Taiwan s'est traduite par une hausse de nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre, principalement pour des charges de rémunération à base d'actions.

Aussi, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons encourus des frais de restructuration de 0,7 million \$ ou 0,3 % des ventes. En 2020, nous n'avions pas encourus de tels frais.

Enfin, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, l'inflation et les augmentations salariales ont contribué à augmenter nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

Par ailleurs, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les restrictions quant aux déplacements sous diverses formes et les périodes d'isolement à l'échelle mondiale en raison de la pandémie du coronavirus se sont traduites par une baisse de nos frais de déplacement d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons eu le plein effet de notre plan de restructuration de 2020, ce qui a réduit nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Frais de recherche et de développement bruts

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 17,0 millions \$, ou 23,4 % des ventes, comparativement à 12,0 millions \$, ou 18,2 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 47,0 millions \$, ou 22,0 % des ventes, comparativement à 40,3 millions \$, ou 20,6 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nos frais de recherche et de développement bruts ont augmenté de 5,0 millions \$ d'un exercice à l'autre.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nos frais de recherche et de développement bruts ont augmenté de 6,7 millions \$ d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les frais de recherche et de développement bruts ont augmenté comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent en raison de la composition et du calendrier de nos projets de recherche et de développement, de l'inflation et des augmentations salariales, ainsi que l'acquisition récente d'EXFO Taiwan.

De plus, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la baisse de la valeur moyenne du dollar US par rapport à d'autres devises a eu un effet négatif sur nos frais de recherche et de développement bruts d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nos frais de recherche et de développement bruts ont représenté 23,4 % des ventes, soit une hausse de 5,2 % comparativement à 18,2 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nos frais de recherche et de développement bruts ont représenté 22,0 % des ventes, soit une hausse de 1,4 % comparativement à 20,6 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Ces hausses de nos frais de recherche et de développement en pourcentage des ventes d'un exercice à l'autre résultent d'une hausse plus importante de ces frais par rapport à la hausse de nos ventes d'un exercice à l'autre, principalement en raison de la composition et du calendrier des projets.

Crédits d'impôt et subventions

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement ont totalisé 2,6 millions \$, ou 15,5 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 2,9 millions \$, ou 23,9 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement ont totalisé 7,9 millions \$, ou 16,8 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 6,8 millions \$, ou 16,8 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Nos crédits d'impôt et subventions au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 incluaient un montant de 0,2 million \$ ou 1,3 % des frais de recherche et de développement bruts au titre de la subvention salariale octroyée par le gouvernement du Canada en raison de la pandémie du coronavirus, comparativement à 1,5 million \$ ou 12,0 % des frais de recherche et de développement bruts au cours de la même période de l'exercice précédent. La baisse de cette subvention salariale d'un exercice à l'autre a été compensée par une hausse des crédits d'impôt à la recherche et au développement au Canada, puisque nos dépenses admissibles ont augmenté d'un exercice à l'autre.

Revue des neuf premiers mois

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la hausse des crédits d'impôt à la recherche et au développement au Canada, en raison de la hausse des dépenses admissibles, a été compensée en partie par la légère baisse de la subvention salariale d'un exercice à l'autre. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nos crédits d'impôt et subventions incluaient un montant de 1,3 million \$ ou 2,7 % des frais de recherche et de développement bruts au titre de la subvention salariale, comparativement à 1,5 million \$ ou 3,6 % des frais de recherche et de développement bruts au cours de la même période de l'exercice précédent.

AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

À la suite de regroupements d'entreprises que nous avons complétés, nous avons enregistré des actifs incorporels qui consistent principalement en des technologies acquises et des relations clients. De plus, les actifs incorporels incluent les logiciels.

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, l'amortissement des actifs incorporels s'est élevé à 1,8 million \$, comparativement à 1,7 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, l'amortissement des actifs incorporels s'est élevé à 6,3 millions \$, comparativement à 5,0 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

La hausse de l'amortissement des actifs incorporels au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021 comparativement à la même période de l'exercice précédent est attribuable à la hausse de l'amortissement du carnet de commandes acquis (relations clients) et des technologies acquises dans le cadre de l'acquisition d'EXFO Taiwan, ainsi que de l'effet négatif de la fluctuation des devises.

INTÉRÊTS ET AUTRES (REVENUS) DÉPENSES

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, les intérêts et autres revenus se sont élevés à 1,6 million \$, comparativement aux intérêts et autres dépenses de 1,0 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les autres revenus incluaient un montant de 0,7 million \$ pour l'excédent de la juste valeur des actifs nets identifiables acquis sur la juste valeur de la contrepartie totale, déduction faite des espèces acquises dans le cadre de l'acquisition d'EXFO Taiwan, et un montant de 2,5 millions \$ pour un recouvrement d'assurances en lien avec des pertes sur actifs (zéro en 2020). Ces revenus ont été compensés en partie par la hausse de notre dépense d'intérêts d'un exercice à l'autre sur notre emprunt bancaire.

PERTE DE CHANGE

Les gains et les pertes de change sont principalement attribuables à la conversion d'activités d'exploitation libellées en devises autres que notre monnaie fonctionnelle, qui est le dollar canadien. Une portion de nos gains et pertes de change provient de la conversion de nos espèces et de nos soldes d'impôt différé libellés en dollars US. Nous gérons notre exposition au risque de change en partie grâce à des contrats de change à terme et à nos activités d'exploitation libellées en dollars US, en euros et en livres sterling. Cependant, nous demeurons exposés au risque de change et notamment, toute hausse de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US aura une incidence négative sur nos résultats d'exploitation.

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2021, nous avons enregistré une perte de change de 0,8 million \$, comparativement à 0,1 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2021, nous avons enregistré une perte de change de 1,2 million \$, comparativement à 0,6 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté par rapport au dollar US, et nous avons enregistré une perte de change de 0,8 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté de 4,8 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,2071 \$CA = 1,00 \$US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, comparativement à 1,2686 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar canadien par rapport au dollar US a été de 1,2421.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur du dollar canadien a été volatile par rapport au dollar US et dans l'ensemble, nous avons enregistré une perte de change de 0,1 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 2,7 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3787 \$CA = 1,00 \$US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, comparativement à 1,3428 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar canadien par rapport au dollar US était de 1,3981 \$CA = 1,00 \$US.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté par rapport au dollar US comparativement à la fin de l'exercice précédent, et nous avons enregistré une perte de change de 1,2 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté de 7,4 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,2071 \$CA = 1,00 \$US au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, comparativement à 1,3041 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar canadien par rapport au dollar US était de 1,2788 \$CA = 1,00 \$US.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur du dollar canadien a été volatile par rapport au dollar US et dans l'ensemble, nous avons enregistré une perte de change de 0,6 million \$ au cours de cette période. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 3,7 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3787 \$CA = 1,00 \$US au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020, comparativement à 1,3294 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar canadien par rapport au dollar US était de 1,3461 \$CA = 1,00 \$US.

Les fluctuations des taux de change ont également un impact sur les différentes rubriques des états des résultats, puisqu'une portion de nos ventes est libellée en dollars canadiens et en euros et qu'une portion importante de notre coût des ventes et de nos charges d'exploitation est libellée en dollars canadiens, en euros et en livres sterling, alors que nous publions nos résultats en dollars US. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la baisse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien, à l'euro et à la livre sterling, d'un exercice à l'autre, a eu un effet négatif sur nos charges d'exploitation. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar US a diminué d'un exercice à l'autre de 11,2 %, 9,7 % et 12,5 % respectivement par rapport au dollar canadien, à l'euro et à la livre sterling. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, la valeur moyenne du dollar US a diminué d'un exercice à l'autre de 5,0 %, 8,8 %, et 6,7 % respectivement par rapport au dollar canadien, à l'euro et à la livre sterling.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Au cours des trois mois terminés le 31 mai 2021, nous avons enregistré une charge d'impôts de 1,5 million \$ sur une perte avant impôts de 2,1 millions \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons enregistré une charge d'impôts de 2,7 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 5,9 millions \$.

Au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021, nous avons enregistré une charge d'impôts de 4,3 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 1,8 million \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons enregistré une charge d'impôts de 4,4 millions \$ sur une perte avant impôts de 1,5 million \$.

Ces variations dans les taux d'impôts pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 mai 2021 proviennent principalement du fait que nous n'avons pas constaté d'actifs d'impôt différé pour certaines de nos filiales à perte et que certaines autres pertes et dépenses ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices, notamment nos charges de rémunération à base d'actions. Autrement, notre taux d'impôt effectif aurait été plus près de notre taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 27 % pour ces périodes.

Se référer à la note 12 afférente à nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour un rapprochement complet de la provision pour les impôts sur les bénéfices.

LIQUIDITÉS ET FINANCEMENT

Besoins de liquidités et financement

Au 31 mai 2021, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 12,5 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 43,7 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont diminué de 11,8 million \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 comparativement au trimestre précédent.

Le tableau suivant résume la diminution de nos espèces et des placements temporaires au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 en milliers de dollars US :

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation	(4 901) \$
Diminution de l'emprunt bancaire	(3 202)
Achats d'immobilisations	(2 084)
Regroupement d'entreprises (EXFO Taiwan)	(1 099)
Remboursement des obligations locatives et de la dette à long terme	(991)
Gain de change non réalisé sur les espèces et les placements temporaires	485
	(11 792) \$

Nos placements temporaires d'un montant de 1,6 million \$ sont constitués de titres de créance émis par des sociétés de premier ordre ; par conséquent, nous considérons que le risque de non-exécution de ces instruments financiers est limité. Ces titres de créance ne devraient nous soumettre à aucun risque de liquidité important compte tenu de leurs échéances à court terme. Aux fins de la gestion de notre trésorerie, nous avons mis en place une politique de gestion de la trésorerie que nous suivons et évaluons sur une base régulière.

Nous croyons que notre solde d'encaisse et nos placements temporaires d'un montant de 12,5 millions \$, combinés à nos facilités de crédit disponibles sous la forme de crédit rotatif d'un montant de 58,3 millions \$ à compter du 1 juin 2021, suffiront à satisfaire à nos besoins prévus en matière de liquidités et de capitaux dans un avenir prévisible. En plus de ces actifs et de ces facilités de crédit, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 23,6 millions \$ pour couvrir notre exposition aux risques de change relativement à nos contrats de change à terme. Toutefois, un ralentissement ou une récession dû aux effets de la pandémie du coronavirus, de possibles pertes d'exploitation, des frais de restructuration additionnels et/ou de possibles acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires peuvent requérir du financement additionnel. Rien ne garantit que du financement additionnel par l'émission d'actions ou de dettes sera disponible lorsqu'il sera requis ou, s'il est disponible, qu'il pourra être obtenu à des conditions satisfaisantes.

Sources et utilisation des liquidités

Nous finançons nos activités d'exploitation et comblons nos besoins en matière de dépenses en capital au moyen de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, de nos espèces et de nos placements temporaires, d'emprunts en vertu de nos facilités de crédit existantes, ainsi que par l'émission d'actions à droit de vote subalterne.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 4,9 millions \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2021, comparativement à 16,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 11,8 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021, comparativement aux flux de trésorerie utilisés de 16,2 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 sont attribuables à la perte nette après les éléments sans incidence sur les espèces de 0,2 million \$, et à l'effet négatif de la variation nette de 4,7 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,4 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours du trimestre, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 1,1 million \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours du trimestre mais non encore recouverts, à la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux négatifs de 4,2 millions \$ pour faire face à la demande future prévue, et à la hausse des charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,6 million \$, en raison de paiements durant le trimestre. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 3,9 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 8,6 millions \$, plus que compensé par l'effet négatif de la variation nette de 25,4 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable

à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 25,5 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours du trimestre, à la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux négatifs de 2,3 millions \$ pour faire face à la demande future prévue, et à la hausse des charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,8 million \$, en raison de paiements durant le trimestre. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 3,2 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 9,1 millions \$, et à l'effet positif de la variation nette de 2,8 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet positif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 4,0 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours de la période, à la baisse de nos autres actifs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,4 million \$, en raison en raison de la constatation des ventes relatives au cours de la période, à la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 2,6 millions \$, en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période, et à la baisse des charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,5 million \$, en raison de paiements durant la période. Ces effets positifs ont été compensés en partie par la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 4,9 millions \$ pour faire face à la demande future prévue, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,9 million \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours de la période mais non encore recouvrés.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2020 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 5,9 millions \$, plus que compensé par l'effet négatif de la variation nette de 22,1 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 6,9 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours de la période, à la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 6,2 millions \$ pour faire face à la demande future prévue, à la baisse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 6,0 millions \$, en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,6 millions \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours de la période mais non encore recouvrés, et à la hausse de nos autres actifs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,7 million \$, en raison du calendrier des paiements au cours de la période.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 4,3 millions \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2021, comparativement à 3,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 5,3 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021, comparativement à 6,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, nous avons acquis pour 1,1 million \$ de placements temporaires et nous avons effectué des paiements en espèces de 2,1 millions \$ pour l'achat d'immobilisations et de 1,1 million \$ pour l'acquisition d'EXFO Taiwan.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons acquis pour 1,9 million \$ de placements temporaires et nous avons effectué des paiements en espèces de 1,9 million \$ pour l'achat d'immobilisations.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, nous avons effectué des paiements en espèces de 4,4 millions \$ pour l'achat d'immobilisations et nous avons acquis 0,6 million \$ de placements temporaires, et nous avons payé 0,3 million \$ pour l'acquisition d'EXFO Taiwan (déduction faite des espèces acquises).

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons effectué des paiements en espèces de 6,1 millions \$ pour l'achat d'immobilisations et nous avons acquis 0,8 million \$ de placements temporaires.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 4,2 millions \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2021, comparativement aux flux de trésorerie générés de 18,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 29,1 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2021, comparativement aux flux de trésorerie générés de 23,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Revue du troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, notre emprunt bancaire a diminué de 3,2 millions \$ et nous avons effectué des remboursements totalisant 1,0 million \$ sur nos obligations locatives et notre dette à long terme.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, notre emprunt bancaire a augmenté de 19,9 millions \$ mais nous avons effectué des remboursements totalisant 1,1 million \$ sur nos obligations locatives et notre dette à long terme.

Revue des neuf premiers mois de l'exercice

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, notre emprunt bancaire a diminué de 24,9 millions \$, nous avons effectué des remboursements totalisant 3,8 millions \$ sur nos obligations locatives et notre dette à long terme, et nous avons racheté du capital social pour 0,4 million \$.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, notre emprunt bancaire a augmenté de 28,3 millions \$, mais nous avons effectué des remboursements totalisant 4,1 millions \$ sur nos obligations locatives et notre dette à long terme, et nous avons racheté du capital social pour 0,2 million \$.

Obligations contractuelles

Nous avons des engagements en vertu d'obligations contractuelles, qui expirent à différentes dates, principalement en vertu d'obligations locatives, de dettes à long terme et de contrats de licences de propriétés intellectuelles. Le tableau suivant résume nos obligations contractuelles au 31 mai 2021, en milliers de dollars US :

	Obligations locatives	Dettes à long terme	Contrats de licences	Total
Un an au plus	3 130 \$	1 477 \$	731 \$	5 338 \$
Plus d'un an mais cinq ans au plus	4 979	1 419	2 886	9 284
Plus de cinq ans	594	—	—	594
	<u>8 703 \$</u>	<u>2 896 \$</u>	<u>3 617 \$</u>	<u>15 216 \$</u>

De plus, au 31 mai 2021, nous avons des lettres de garantie totalisant 1,2 million \$ aux fins de nos activités de vente et d'achat; ces lettres de garantie expirent à différentes dates jusqu'en 2022, et ont été réservées à même nos marges de crédit.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Nous sommes exposés au risque de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada, en Chine, en Finlande et en France, dont la majeure partie est libellée en dollars US et en euros. De plus, nous sommes exposés au risque de change par nos activités de recherche et de développement en Inde (en roupies indiennes). Ces risques sont partiellement couverts par des contrats de change à terme. Les contrats de change à terme, qui sont désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie, répondent aux critères de la comptabilité de couverture.

Au 31 mai 2021, nous détenions des contrats de change à terme nous permettant de vendre des dollars US contre des dollars canadiens et des roupies indiennes à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Dollars US – dollars canadiens

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Juin 2021 à août 2021	7 900 000 \$	1,3323
Septembre 2021 à août 2022	18 800 000	1,3492
Septembre 2022 à février 2023	3 600 000	1,3324
Total	30 300 000 \$	1,3428

Dollars US – roupies indiennes

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Juin 2021 à août 2021	1 500 000 \$	74,99
Septembre 2021 à mars 2022	2 000 000 \$	77,20
Total	3 500 000 \$	76,25

La valeur comptable des contrats de change à terme est égale à leur juste valeur, laquelle est basée sur le montant auquel ils pourraient être réglés selon les taux estimatifs du marché actuel. La juste valeur des contrats de change à terme représentait des gains nets de 1,5 million \$ au 31 août 2020 et de 3,5 millions \$ au 31 mai 2021, principalement pour nos contrats de change à terme en dollars US – dollars canadiens. Le taux de clôture était de 1,2071 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2021.

CAPITAL SOCIAL

Au 14 juillet 2021, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 25 820 245 actions à droit de vote subalterne en circulation. Le nombre autorisé d'actions à droit de vote multiple et d'actions à droit de vote subalterne est illimité et ces actions n'ont pas de valeur nominale.

ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mai 2021, nous n'avions aucune participation à des entités structurées.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS IMPORTANTES

Pandémie du coronavirus

La pandémie du coronavirus à l'échelle mondiale a un effet négatif sur l'économie mondiale alors que les mesures préventives et les restrictions sur les déplacements et les périodes d'isolement accrues sont toujours en vigueur dans de nombreux pays. Bien que les campagnes de vaccination aient débuté dans plusieurs pays, la portée et la durée de cette pandémie sont inconnues et soulèvent des incertitudes quant à l'évaluation des actifs et des passifs au cours des périodes à venir.

Pour une description complète des principales conventions comptables, des jugements dans l'application des conventions comptables ainsi que des estimations et hypothèses importantes utilisées dans la préparation de nos états financiers consolidés, se référer à notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2020, déposé auprès de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis et des commissions canadiennes des valeurs mobilières.

RISQUES ET INCERTITUDES

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, il ne s'est produit aucun changement significatif dans les facteurs de risque décrits dans notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2020.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous fournissons des mesures non conformes aux IFRS (soit le bénéfice brut avant amortissement et le BAIIA ajusté) à titre d'information supplémentaire au sujet de notre rendement opérationnel. Le bénéfice brut avant amortissement représente les ventes plus le coût des ventes, excluant l'amortissement. Le BAIIA ajusté représente le bénéfice net (perte nette) avant intérêts et autres revenus/dépenses, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions, frais de restructuration, et perte de change.

Ces mesures non conformes aux IFRS éliminent l'effet sur nos résultats établis en conformité avec les IFRS d'éléments inclus dans notre état de résultats qui sont non monétaires, les frais de restructuration, ainsi que des éléments qui présentent une grande volatilité tels que notre gain ou perte de change. Nous utilisons ces mesures afin d'évaluer notre rendement financier de façon historique et prospective, ainsi que de mesurer notre rendement par rapport à nos concurrents. Ces mesures non conformes aux IFRS sont également les mesures financières utilisées par les analystes financiers afin d'évaluer et de comparer notre rendement avec celui de nos compétiteurs et les joueurs de l'industrie dans notre secteur.

Enfin, ces mesures nous aident à planifier et à établir des prévisions quant aux périodes futures ainsi qu'à prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. Nous croyons que le fait de fournir cette information aux investisseurs, en complément aux mesures conformes aux IFRS, leur permet de voir la société à travers les yeux de la direction, et de mieux comprendre notre rendement financier passé et futur. Plus important encore, elle permet une comparaison de notre rendement sur une base relativement similaire à d'autres sociétés fermées ou ouvertes dans notre industrie à l'échelle mondiale.

Cette information supplémentaire n'est pas établie en conformité avec les IFRS. Par conséquent, elle n'est pas nécessairement comparable à celle qui est présentée par d'autres sociétés et devrait être considérée comme un supplément d'information, et non un substitut, aux mesures correspondantes établies selon les IFRS.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (perte nette) selon les IFRS, en milliers de dollars US :

BAIIA ajusté

	Trois mois terminés le 31 mai 2021	Trois mois terminés le 31 mai 2020	Neuf mois terminés le 31 mai 2021	Neuf mois terminés le 31 mai 2020
Bénéfice net (perte nette) pour la période selon les IFRS	(3 682) \$	3 177 \$	(2 567) \$	(5 907) \$
Ajouter (déduire) :				
Amortissement	3 898	3 833	12 857	11 732
Intérêts et autres (revenus) dépenses	396	291	(1 607)	975
Impôts sur les bénéfices	1 549	2 691	4 333	4 389
Charges de rémunération à base d'actions	1 193	523	2 778	1 446
Frais de restructuration	108	–	651	–
Perte de change	826	141	1 199	649
BAIIA ajusté pour la période	<u>4 288 \$</u>	<u>10 656 \$</u>	<u>17 644 \$</u>	<u>13 284 \$</u>
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<u>5,9 %</u>	<u>16,1 %</u>	<u>8,3 %</u>	<u>6,8 %</u>

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE¹

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les données relatives aux actions)

	31 mai 2021	Trimestres terminés les 28 février 2021	30 novembre 2020	31 août 2020
Ventes	72 644 \$	69 254 \$	71 512 \$	70 572 \$
Coût des ventes ²	30 298 \$	30 423 \$	29 869 \$	32 573 \$
Bénéfice net (perte nette)	(3 682) \$	(2 439) \$	3 554 \$	(3 633) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,07) \$	(0,04) \$	0,06 \$	(0,07) \$

	31 mai 2020	Trimestres terminés les 29 février 2020	30 novembre 2019	31 août 2019
Ventes	66 147 \$	55 313 \$	73 551 \$	70 175 \$
Coût des ventes ²	27 948 \$	23 796 \$	30 241 \$	30 260 \$
Bénéfice net (perte nette)	3 177 \$	(9 021) \$	(63) \$	(227) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,06 \$	(0,16) \$	(0,00) \$	(0,00) \$

- 1) L'information financière par trimestre provient de nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités, qui sont préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB, applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, « Information financière intermédiaire ». La monnaie de présentation est le dollar US alors que la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien.
- 2) Le coût des ventes n'inclut pas l'amortissement.