



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

Période de trois (3) mois close le
30 avril 2022

Bourse de Toronto : TSX/DRX

1.	GÉNÉRALITÉS	1
2.	DÉCLARATION LIBÉRATOIRE	1
3.	APERÇU GÉNÉRAL	1
4.	POSITIONNEMENT COMMERCIAL	2
5.	TENDANCES DU MARCHÉ	2
6.	ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2022	2
7.	ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LE 30 AVRIL 2022	2
8.	CONFLIT EN UKRAINE	3
9.	TAUX DE CHANGE	3
10.	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	3
11.	ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2022	5
12.	RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES	7
13.	FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE	8
14.	CAPITAL-ACTIONS	10
15.	DIVIDENDE	10
16.	CARNET DE COMMANDES ⁽¹⁾	10
17.	SITUATION FINANCIÈRE	11
18.	ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL	11
19.	FACTEURS EXTERNES AYANT UNE INFLUENCE SUR LE RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ	12
20.	INSTRUMENTS FINANCIERS	12
21.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES	12
22.	PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES	13
23.	ENVIRONNEMENT	13
24.	RESSOURCES HUMAINES	13
25.	ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT	13
26.	PERSPECTIVES	13
27.	RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	14

1. GÉNÉRALITÉS

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'opération (le « rapport de gestion ») 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 2022 et le 30 avril 2022. Il permet également de comparer les résultats d'opération et les flux de trésorerie de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 à ceux de la même période de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion tient compte de tout événement important survenu entre le 1^{er} février 2022 et le 7 juin 2022, date à laquelle le conseil d'administration de Groupe ADF inc. a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, ainsi que le rapport de gestion de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022.

Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 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 2022.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les données comparatives pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et applicables aux périodes intermédiaires dont la norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Le sommaire des principales conventions comptables appliquées par ADF conformément aux IFRS est présenté à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022.

La Société publie ses résultats en dollars canadiens. Sauf indication contraire, tous les montants apparaissant dans ce rapport de gestion 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 de gestion constituent des déclarations prospectives soumises à des facteurs de risque, des incertitudes et d'autres facteurs importants susceptibles de faire en sorte que le rendement réel de la Société diffère de celui indiqué ou sous-entendu par ces déclarations prospectives.

Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'impact de la conjoncture économique au Canada et aux États-Unis ; la situation de l'industrie, y compris les amendements aux lois et aux règlements ; l'intensification de la concurrence ; une pénurie éventuelle de personnel ou de gestionnaires qualifiés ; la disponibilité et les fluctuations des prix des produits de base ; les variations des taux de change ou d'intérêt ; la volatilité des marchés boursiers ; et les incidences des politiques comptables établies par les autorités de normalisation canadiennes, américaines et internationales. Certains de ces facteurs font l'objet d'une description plus détaillée à la rubrique 19 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » du présent rapport de gestion. Il faut noter que la liste fournie dans ce rapport de gestion 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 indue 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, incluant 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.

Depuis quelques mois, les pressions inflationnistes poussent les coûts de plusieurs intrants à la hausse, incluant les coûts de la main d'œuvre, du diesel et de certaines matières premières. Le conflit en Ukraine (voir la rubrique 8 « Conflit en Ukraine » de ce rapport de gestion) ajoute aussi une certaine dose d'incertitude, principalement ressentie sur les marchés boursiers.

Ces éléments auront assurément un impact à court terme sur les prix et les marges des projets mais n'ont pas, pour le moment, eu d'impact sur la croissance et la vigueur des marchés desservis par ADF.

Deux indices récemment publiés nous permettent de demeurer optimistes : Le *Architectural Billings Index* (« ABI ») ⁽¹⁾ de mars 2022 a fait un bon de 13 % comparativement à février 2022. Nous rappelons que cet indice témoigne de la croissance des projets en étude par les firmes architecturales aux États-Unis. De plus, le nombre de grues en opération en Amérique du nord a augmenté de 4,7 % ⁽²⁾ entre le troisième trimestre de 2021 et la fin du premier trimestre de 2022. Cet indice reflète bien la tendance à la hausse du nombre de projets présentement en installation, autre signe porteur pour notre Société. Il est à noter que 10 % des grues présentement en opération le sont dans la région de Los Angeles, aux États Unis, région où ADF est présente depuis maintenant plusieurs années.

¹ Source : American Institute of Architects (AIA), Apr-20-22

² Source : Construction Dive, Apr-08-22

6. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2022

6.1. Dividende

Le 11 avril 2022, 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 2022 aux actionnaires inscrits en date du 29 avril 2022.

6.2. Nouveaux financements

Le 14 janvier 2022 et le 18 janvier 2022, la Société a obtenu auprès d'Investissement Québec (« IQ ») deux emprunts bancaires totalisant 20,0 millions de dollars. Ces sommes ont servi et serviront à financer le programme d'investissement en immobilisations débuté au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2022, tel que déjà annoncé par la Société (vous réferez à la rubrique 13.5 « Obligations contractuelles » pour plus de détails).

7. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LE 30 AVRIL 2022

7.1. Pardon d'un emprunt lié à la COVID-19

La Société a obtenu en mai 2022, le pardon d'un emprunt de 1,3 million de dollars (1,0 million de dollars US) émis à une filiale américaine. Ce pardon entraînera la comptabilisation d'une subvention gouvernementale en diminution, majoritairement, de la charge de salaire au deuxième trimestre se clôturant le 31 juillet 2022 (voir la rubrique 25 « Événement subséquent » pour plus de détails).

7.2. Nouveaux contrats

Le 7 juin 2022, la Société a annoncé la signature de nouveaux contrats majeurs, tous dans le secteur de l'automobile de la région du Midwest américain, d'une valeur totale de 90,0 millions de dollars.

Ces nouvelles commandes portent sur la fabrication, incluant l'achat de la matière première (l'acier) et la peinture industrielle, de même que la conception et l'ingénierie des connexions et la livraison des nouvelles structures d'acier de bâtiments industriels à grande surface. Les travaux de fabrication de ces nouveaux projets, caractérisés par un haut tonnage et soumis à des échéanciers de réalisation serrés, débiteront dans les prochaines semaines à l'usine d'ADF à Terrebonne, et sont prévus s'échelonner jusqu'au premier trimestre de l'exercice se clôturant le 31 janvier 2024.

8. CONFLIT EN UKRAINE

Pour la période de trois mois close le 30 avril 2022 et en date des présentes, le conflit en Ukraine n'a pas eu d'impact direct sur les opérations ou sur les résultats de la Société, outre l'impact que ce conflit peut avoir sur l'inflation. La Société n'a pas de projet outre-mer et ne s'approvisionne pas des régions affectées par ce conflit.

La Société continuera de suivre la situation, mais elle n'entrevoit pas d'impact à court terme, outre l'impact potentiel sur l'inflation.

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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, et de chacun des quatre trimestres de l'exercice précédent, la Société a appliqué les taux de change suivants entre les devises canadienne et américaine :

(\$ CA/ \$ US)	États consolidés du résultat et du résultat global	États consolidés de la situation financière
Premier trimestre (30 avril 2021)	1,2585	1,2285
Deuxième trimestre (31 juillet 2021)	1,2293	1,2462
Troisième trimestre (31 octobre 2021)	1,2571	1,2384
Quatrième trimestre (31 janvier 2022)	1,2661	1,2719
Premier trimestre (30 avril 2022)	1,2666	1,2792

Le dollar canadien a perdu de la valeur face à la devise américaine au cours des périodes analysées, principalement lorsque l'on compare les premiers trimestres clos les 30 avril 2022 et 2021.

Bien que la Société conclue, de temps à autre et selon sa politique interne, des contrats de change afin de couvrir le risque de change, ces variations de taux de change ont eu un impact négligeable sur la marge brute de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, et ont généré une perte de change de 0,3 million de dollars à l'état consolidé du résultat pour la même période.

10. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Le présent rapport de gestion repose sur des résultats établis selon les IFRS et comprend des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières. Les mesures financières non conformes aux PCGR fournissent une information supplémentaire utile, mais n'ont pas de signification normalisée établie conformément aux PCGR. Le lecteur doit se garder de les confondre avec les mesures du rendement établies conformément aux PCGR ou de les substituer à celles-ci. En outre, il doit éviter de comparer ces mesures financières non conformes aux PCGR aux mesures portant un nom similaire que fournissent ou utilisent d'autres émetteurs. Lorsque de tels indicateurs sont présentés, ils sont définis et le lecteur en est avisé.

La Société utilise les indicateurs financiers ci-après, pour évaluer sa performance et l'atteinte des objectifs fixés :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
Mesures financières non conformes aux PCGR		
Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté ») (en milliers de dollars)	5 602	6 112
Marge de BAIIA ajusté (en pourcentage des produits)	8,2 %	12,1 %
Mesures financières supplémentaires		
Marge brute (en pourcentage des produits)	12,1 %	15,4 %

Aux	30 avril 2022	31 janvier 2022
Mesures financières supplémentaires		
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	54 359	38 713
Coefficient de fonds de roulement	1,90 :1	1,74 :1
Carnet de commandes (en milliers de dollars)	325 391	373 100

10.1. BAIIA ajusté et marge de BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté et la marge de BAIIA ajusté indiquent dans quelle mesure la Société génère des bénéfices à même ses opérations d'exploitation sans tenir compte des éléments suivants :

- produits financiers et charges financières ;
- charge d'impôt sur le résultat ;
- 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 ajusté :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net	4 256	4 395
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(366)	101
Charges financières nettes	198	293
Amortissement	1 183	1 215
Perte sur change	331	108
BAIIA ajusté	5 602	6 112
— En % des produits ⁽¹⁾	8,2 %	12,1 %

(1) La marge de BAIIA ajusté résulte de la division du BAIIA ajusté par les produits.

Le BAIIA ajusté de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, lorsque comparé à la même période close un an auparavant, a bénéficié d'un recouvrement d'impôt et de charges financières et d'amortissement moindres. Ces éléments favorables ont été plus que compensés par une plus grande perte sur change et des frais de vente et administration en hausse. Ces écarts sont analysés plus en détails dans ce rapport de gestion.

Le BAIIA ajusté de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 avait quant à lui bénéficié de subventions liées à la COVID-19 venant du gouvernement canadien. Le montant total des subventions inclus aux résultats, et ayant donc amélioré principalement la marge brute, et de façon moins importante les frais de vente et administration, et donc le BAIIA ajusté, avait alors totalisé 1,9 million de dollars.

10.2. Marge brute en pourcentage des produits

L'indicateur de la marge brute en pourcentage des produits est utilisé par la Société afin d'évaluer le niveau de rentabilité pour une période donnée en fonction du mixte de projets pour cette même période. Cet indicateur est sujet aux fluctuations des prix des projets et aussi de l'efficacité opérationnelle de la Société. L'indicateur de la marge brute en pourcentage des produits résulte de la division de la marge brute par les produits.

De façon générale, la Société vise l'amélioration de cet indicateur mais reconnaît que sa fluctuation est tributaire du type de projet signé et de plusieurs autres facteurs dont le contexte économique.

10.3. Fonds de roulement et coefficient du fonds de roulement

L'indicateur du fonds de roulement est utilisé par la Société pour évaluer si les actifs courants sont suffisants pour acquitter les passifs courants. Le fonds de roulement représente l'excédent des actifs courants sur les passifs courants, tandis que le coefficient de fonds de roulement résulte de la division des actifs courants par les passifs courants.

De façon générale, la Société vise à atteindre un coefficient de fonds de roulement d'au moins 2,0 :1. Bien qu'aux 30 avril 2022 et 31 janvier 2022 ce coefficient ait été sous cet objectif, la Société fonde l'atteinte de cet objectif sur la poursuite de sa stratégie visant à concentrer ses activités sur l'exécution de contrats générant des flux de trésorerie positifs tout au long de leur réalisation.

Ceci étant, la Société reconnaît aussi que la croissance du carnet de commandes ajoute une certaine pression sur le fonds de roulement, expliquant ainsi le niveau de ce coefficient vis-à-vis l'objectif à long terme de la Société. Notons que l'établissement et/ou la révision de cet objectif par la Société dépend de plusieurs facteurs dont le contexte économique et les projets de développement qui pourraient se matérialiser.

10.4. Carnet de commandes

Le carnet de commande est une mesure utilisée par la Société afin d'évaluer le niveau à venir des produits. Le carnet de commandes inclut les commandes fermes obtenues par la Société, soit par l'entremise d'un contrat ferme ou d'un avis officiel de procéder confirmé par le client. Le carnet de commandes divulgué par la Société inclut donc la portion non mise en fabrication des contrats ainsi confirmés.

De façon générale, la Société vise l'amélioration de cet indicateur, mais reconnaît que sa fluctuation est tributaire de plusieurs facteurs, dont le contexte économique.

11. ANALYSE DES RÉSULTATS D'OPÉRATION DE LA PÉRIODE DE TROIS (3) MOIS CLOSE LE 30 AVRIL 2022

11.1. Produits et marge brute

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits	68 008	50 387	17 621	35,0
Coût des marchandises vendues	59 787	42 615	17 172	40,3
Marge brute	8 221	7 772	449	5,8
— En % des produits ⁽¹⁾	12,1 %	15,4 %		(3,3)

(1) La marge brute en pourcentage des produits est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de cet indicateur.

a) Produits

Les produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 se sont chiffrés à 68,0 millions de dollars, en hausse de 17,6 millions de dollars ou 35,0 % par rapport à la même période close le 30 avril 2021.

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

La hausse des produits s'explique principalement par l'exécution des projets en carnet de commandes. La variation du taux de change au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, a quant à elle eu un impact favorable de 0,5 million de dollars sur le niveau des produits.

En termes de dépendance économique, la Société a réalisé au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, 76 % de ses produits auprès de quatre (4) clients (81% de ses produits auprès de quatre (4) clients pour le trimestre clos le 30 avril 2021), chacun ayant représenté 10 % ou plus des produits de la Société.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars)	\$	\$
Client A ⁽¹⁾	—	5 441
Client B ⁽¹⁾	7 695	7 094
Client C ⁽²⁾	8 276	19 704
Client D ⁽²⁾	21 169	8 587
Client E ⁽²⁾	14 852	—
	51 992	40 826

(1) Provenant du Canada

(2) Provenant des États-Unis

Bien que la Société tente de limiter la concentration de ses produits, la nature de ses activités et du marché dans lequel elle œuvre fait en sorte qu'il est probable que ses produits demeureront concentrés entre un nombre restreint de clients au cours des trimestres à venir.

b) Marge brute

La marge brute, en dollars, a augmenté de 0,4 million de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 par rapport à la même période de l'exercice précédent. En pourcentage des produits, la marge brute est passée de 15,4 % pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, à 12,1 % pour la même période close le 30 avril 2022.

La marge brute du trimestre clos le 30 avril 2021 avait bénéficié d'une subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») de 1,6 million de dollars, sans laquelle, la marge brute, en pourcentage des produits ⁽¹⁾, de ce même trimestre, aurait été de 12,2 %, soit pratiquement le même niveau que pour le trimestre clos le 30 avril 2022.

En ce qui a trait à la marge du trimestre clos le 30 avril 2022, celle-ci a été affectée à la baisse par la perte temporaire d'efficacité opérationnelle entraînée par l'installation de la toute nouvelle chaîne de production robotisée et de nouveaux équipements programmables et automatisés à notre usine de Terrebonne, au Québec. Alors que nous ayons été en mesure de rencontrer nos obligations contractuelles, les aménagements opérationnels requis afin de réaliser nos projets de fabrication et procéder à l'installation et aux tests des nouveaux équipements en parallèle ont généré des inefficacités anticipées et temporaires. Ces impacts à la baisse seront déjà derrière nous dès le prochain trimestre.

(1) La marge brute en pourcentage des produits est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de cet indicateur.

Comme expliqué à la rubrique 16 « Carnet de commandes », les heures de main-d'œuvre de fabrication sont non seulement l'activité principale de la Société, mais aussi celle qui comporte le plus de valeur ajoutée. À cet égard, les produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 comprenaient 25 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication comparativement à 35 % des produits de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

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.

11.2. Frais de vente et d'administration

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et d'administration	3 802	2 875	927	32,2
— En % des produits	5,6 %	5,7 %		(0,1)

Les frais de vente et d'administration au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 se sont chiffrés à 3,8 millions de dollars, affichant une hausse de 0,9 million de dollars par rapport à la même période close le 30 avril 2021. Cette variation s'explique principalement par la reprise des activités post-pandémie, par certains écarts temporaires qui se résorberont d'ici les prochains trimestres et par une subvention liée à la COVID-19 de 0,3 million de dollars qui avait réduit les frais de vente et d'administration du trimestre clos le 30 avril 2021.

Malgré cette hausse, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, ne sont qu'à 5,6 %, comparativement à 5,7 % 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 trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement	1 183	1 215	(32)	(2,6)
— En % des produits	1,7 %	2,4 %		(0,7)

La charge d'amortissement au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 a été légèrement plus basse que celle de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021 ; la majorité des dépenses en capital effectuées depuis un an n'étant pas encore mises en opération, donc n'encourant pas encore d'amortissement.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Amortissement présenté à même le coût des marchandises vendues	887	902	(15)	(1,7)
Amortissement présenté à même les frais de vente et d'administration	296	313	(17)	(5,4)
Total de l'amortissement	1 183	1 215	(32)	(2,6)

11.4. Charges financières nettes

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charges financières nettes	198	293	(95)	(32,4)
— En % des produits	0,3 %	0,6 %		(0,3)

Les charges financières nettes de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, chiffrés à 0,2 million de dollars, sont 0,1 million de dollars plus basses que pour le trimestre correspondant un an auparavant, et ce, en ligne avec le solde moyen des dettes, incluant l'utilisation des facilités de crédit, pour les périodes respectives. Il est à noter que les nouveaux financements mis en place à la toute fin de l'exercice clos le 31 janvier 2022 et au cours du trimestre clos le 30 avril 2022 ont eu peu d'incidence encore sur les charges financières, mais amèneront des hausses au cours des prochains trimestres.

11.5. Perte sur change

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte sur change	331	108	223	Pos.
— En % des produits	0,5 %	0,2 %		0,3

Compte tenu de sa politique interne, et afin de réduire l'impact des fluctuations de change sur les contrats en carnet de commandes libellés en devise américaine, la Société conclut de temps à autre des contrats de change afin de couvrir ce risque de change. Se faisant, et tel que requis selon les conventions comptables, les gains ou pertes sur change résultant de l'évaluation des contrats de change à leurs justes valeurs à la fin de chaque période de présentation sont inclus dans la perte sur change, expliquant en partie la variation du trimestre.

La perte sur change enregistrée au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 comprend un gain sur change de 0,1 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. Un gain sur change de 0,3 million de dollars sur conversion de filiales étrangères a été enregistré au niveau du résultat global pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022.

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

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

Pour les périodes de trois (3) mois closes les 30 avril 2022 et 2021, 80 % et 74 % des produits de la Société ont été réalisés en devises américaines respectivement. Compte tenu de l'amélioration des marchés américains et de nos facilités disponibles à Great Falls, au Montana, la Société entrevoit que le pourcentage de produits réalisés en devises américaines devrait se maintenir à un niveau assez élevé au cours de l'exercice qui se clôturera le 31 janvier 2023.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021	Variations 2022/2021	
(En milliers de dollars et en pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(366)	101	(467)	Nég.
— En % des produits	(0,5) %	0,2 %		(0,7)

Les taux effectifs d'impôt pour les périodes analysées sont difficilement comparables au taux effectif canadien de la Société, qui se situe à 26,5 %.

Le recouvrement d'impôt du trimestre clos le 30 avril 2022 provient principalement du mixte des profits ou pertes des différentes filiales d'ADF, selon leurs juridictions légales et fiscales.

De plus, et tel que discuté dans les rapports de gestion précédents, et à la lumière des radiations des actifs d'impôt enregistrés lors de l'exercice clos le 31 janvier 2018, la Société reconnaît graduellement certains de ces actifs d'impôt précédemment radiés selon le niveau de profits avant impôt de ses filiales américaines, éliminant pratiquement toute charge d'impôt sur les résultats des filiales américaines de la Société.

Au 30 avril 2022, la Société disposait des pertes d'exploitation estimées à 26,6 millions de dollars aux États-Unis aux fins de report prospectif pour lesquelles aucun avantage d'impôt différé n'a été constaté à l'état consolidé du résultat de la Société. Ce montant aura un impact favorable sur les futures sorties de trésorerie de la Société, en lui évitant de déboursier les impôts exigibles jusqu'à concurrence de l'utilisation du plein montant de ces attributs fiscaux disponibles dans les différentes juridictions où la Société effectue des contrats.

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$
Total du résultat net	4 256	4 395
— En % des produits	6,3 %	8,7 %
Total du résultat par action, de base et dilué	0,13	0,13

La variation du résultat net au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, comparativement à la même période un an plus tôt, s'explique par les éléments précédemment mentionnés.

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 en cours. 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		
	1 ^{er} trim. (30.04.2022)	4 ^e trim. (31.01.2022)	3 ^e trim. (31.10.2021)	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)
Périodes de trois (3) mois closes les								
(En milliers de dollars et en dollars par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	68 008	46 993	110 189	73 171	50 387	37 142	47 158	42 496
Marge brute	8 221	5 081	6 202	5 639	7 772	6 453	7 507	7 407
— En % des produits ⁽¹⁾	12 %	11 %	6 %	8 %	15 %	17 %	16 %	17 %
BAIIA ajusté ⁽²⁾	5 602	3 875	4 698	3 074	6 112	3 777	5 020	4 577
— En % des produits ⁽²⁾	8 %	8 %	4 %	4 %	12 %	10 %	11 %	11 %
Résultat avant charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	3 890	1 954	3 247	1 362	4 496	2 263	3 421	3 895
Résultat net	4 256	882	2 788	1 498	4 395	2 108	2 579	2 112
— Par action, de base et dilué	0,13	0,03	0,09	0,05	0,13	0,06	0,08	0,06

(1) La marge brute en pourcentage des produits est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de cet indicateur.

(2) Le BAIIA ajusté et la marge de BAIIA (en pourcentage des produits) sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Une mesure non conforme aux PCGR ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société et il pourrait être impossible de la comparer à des mesures financières similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de ces indicateurs et pour le rapprochement avec les mesures comparables des IFRS.

13. FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

La Société présente une situation financière saine et est en bonne posture pour faire face à ses besoins financiers. Tenant compte de l'état de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, de ses facilités de crédit et du niveau des dépenses en immobilisations prévues, la Société n'anticipe pas être confrontée à un risque de liquidités dans un avenir prévisible.

Au 30 avril 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 12,8 millions de dollars, en hausse de 5,7 millions de dollars par rapport au 31 janvier 2022. De plus, la Société n'utilisait pas ses facilités de crédits courantes, et ce, pour les deux périodes analysées, soient au 30 avril 2022 et au 31 janvier 2022.

La direction est d'avis que cette disponibilité de fonds est suffisante pour supporter l'exécution de son carnet de commandes en main au 30 avril 2022 et pour respecter ses engagements financiers prévus pour l'exercice 2023.

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 de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, les activités opérationnelles la Société ont nécessités des fonds et les flux de trésorerie ont été affectés comme suit :

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars)	\$	\$
Résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie	5 466	7 006
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :		
Débiteurs	(12 880)	1 983
Actifs sur contrat	(4 541)	(2 668)
Stocks	(95)	(4 433)
Charges payées d'avance et autres actifs courants	260	911
Créditeurs et autres passifs courants	13 246	5 080
Passifs sur contrat	(6 191)	5 054
Autres	(2)	(3)
	(10 203)	5 924
Impôt sur le résultat versé	—	(700)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(4 737)	12 230

Le résultat net ajusté pour les éléments sans effet sur la trésorerie, chiffré à 5,5 millions de dollars pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, est 1,5 million de dollars plus bas que pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, cet écart étant principalement expliqué par la variation des gains et pertes sur change hors trésorerie.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a requis des fonds de 10,2 millions de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022. Cette sortie de fonds s'explique principalement par la hausse des débiteurs (12,9 millions de dollars) et par la variation nette des actifs et passifs sur contrat (10,7 millions de dollars), net de la hausse des créditeurs et autres passifs courants (13,2 millions de dollars). Ces variations sont liées au début des nouveaux contrats annoncés le 31 janvier dernier.

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

13.2. Activités d'investissement

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars)	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 297)	(4 031)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(160)	(140)
Autres	(154)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 611)	(4 171)

Au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, des liquidités de 3,6 millions de dollars ont été requises principalement liées à la poursuite du programme d'investissement visant l'automatisation des équipements de fabrication de notre usine de Terrebonne, au Québec.

Au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021, des liquidités de 4,2 millions de dollars ont été requises principalement liées au début de ce même programme d'investissements.

La Société entrevoit des dépenses en capital total d'environ 8,0 millions de dollars pour l'exercice 2023, qui seront dédiées principalement à l'achèvement du programme d'investissement précité, ainsi qu'à maintenir à niveau les équipements de production des usines de fabrication d'ADF à Terrebonne, au Québec, et à Great Falls, au Montana, aux États-Unis.

13.3. Activités de financement

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

Périodes de trois (3) mois closes les 30 avril	2022	2021
(En milliers de dollars)	\$	\$
Émission de la dette à long terme	15 003	—
Remboursement de la dette à long terme	(467)	(476)
Paieement des obligations locatives	(232)	(238)
Intérêts versés	(366)	(252)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	13 938	(966)

Les activités de financement ont généré des liquidités de 13,9 millions de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022 comparativement à des sorties de fonds de 1,0 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement du trimestre clos le 30 avril 2022 reflètent principalement l'émission de nouvelles dettes à long terme, tel que décrit à la rubrique 13.5 « Obligations contractuelles ».

Au cours de, et pour chacune des périodes de trois (3) mois closes les 30 avril 2022 et 2021, la Société a remboursé un total de 0,7 million de dollars sur ses dettes à long terme et obligations locatives.

13.4. **Clauses restrictives des prêts**

En date du 30 avril 2022, 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 2023.

13.5. **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 14.6 du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2022 à l'exception des emprunts bancaires suivants:

Au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2022, soit le 14 janvier 2022 et le 18 janvier 2022, la Société a obtenu auprès d'IQ, deux emprunts bancaires autorisés à déboursements progressifs qui totaliseront 20,0 millions de dollars pour financer son programme de modernisation d'équipements et de robotisation à son usine à Terrebonne. Ces deux emprunts dont les déboursements progressifs ont débuté en février 2022, se détaillent comme suit :

- Le premier de ces deux emprunts bancaires qui totalisera de 12,3 millions de dollars portera intérêt au taux préférentiel annuel d'IQ plus 1,5% et bénéficiera d'une période moratoire de remboursement de capital de 24 mois au terme duquel il sera remboursable par 96 versements en capital de 128 125 \$ qui débiteront en mars 2024 pour se terminer en février 2032. En date du 30 avril 2022, la Société avait tiré un montant de 9,2 millions de dollars sur cet emprunt.
- Le deuxième de ces deux emprunts bancaires qui totalisera 7,7 millions de dollars bénéficiera d'une période moratoire de remboursement de capital de 36 mois au terme duquel il sera remboursable par 83 versements en capital de 91 667 \$ qui débiteront en mars 2025 pour se terminer avec un dernier versement en capital de 91 639 \$ en février 2032. En date du 30 avril 2022, la Société avait tiré un montant de 5,8 millions de dollars sur cet emprunt. Cet emprunt, qui ne porte pas intérêt, a été évalué à la juste valeur en utilisant un taux d'intérêt couramment pratiqué sur le marché. Par conséquent, des intérêts au taux annuel implicite de 3,95 % sont calculés mensuellement. La différence de 1,3 million de dollars entre cette juste valeur de 4,5 millions de dollars et la trésorerie reçue au montant de 5,8 millions de dollars, a été comptabilisée à titre de subvention en diminution des immobilisations auxquelles elle se rattache.

Ces deux emprunts seront garantis par une hypothèque mobilière de premier rang au montant total de 24,0 millions de dollars sur l'universalité de la machinerie et équipements, présents et futurs. Ils seront également soumis aux respects de certains ratios financiers.

14. **CAPITAL-ACTIONS**

Information sur les actions en circulation :

	Actions avec droit de vote subalterne		Actions avec droit de vote multiple ⁽¹⁾		Total des actions en circulation	
(En milliers de dollars et en nombre d'actions)	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Aux 30 avril 2021 et 2022	18 292 099	52 119	14 343 107	16 001	32 635 206	68 120

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

En date des présentes, le solde des actions en circulation était inchangé.

15. **DIVIDENDE**

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 11 avril 2022, le versement d'un dividende semestriel de 0,01 \$ par action, qui a été payé le 17 mai 2022 aux actionnaires inscrits en date du 29 avril 2022.

16. **CARNET DE COMMANDES ⁽¹⁾**

Le carnet de commandes de Groupe ADF se chiffrait à 325,4 millions de dollars au 30 avril 2022, par rapport à 394,9 millions de dollars à pareille date l'année précédente, et 373,1 millions de dollars au 31 janvier 2022. La variation est principalement attribuable à l'exécution des contrats, net des nouveaux contrats et changements contractuels.

Au 30 avril 2022, le carnet de commandes était composé dans une part de 41 % d'heures de main-d'œuvre de fabrication — activité principale de la Société et celle qui comporte le plus de valeur ajoutée — comparativement à 40 % au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2022. La majeure partie du carnet de commandes en main en date du 30 avril 2022 sera réalisée progressivement d'ici la fin de l'exercice 2024.

(1) Le carnet de commandes est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de cet indicateur.

17. SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 avril 2022, 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 2022 et le 30 avril 2022.

Rubriques	Variations	Notes explicatives
	(En millions de dollars)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7	Voir la rubrique 13 « Flux de trésorerie et situation financière » du présent rapport de gestion.
Débiteurs	13,1	Hausse du niveau de facturation en ligne avec les calendriers d'avancement des travaux.
Actifs sur contrat, nets des passifs sur contrat	10,8	Écart net entre l'avancement des travaux et la facturation progressive des produits ; la hausse reflétant le niveau d'activité de la période.
Immobilisations corporelles, incorporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	1,1	Variation provenant majoritairement des acquisitions (3,5 millions de dollars), net de l'amortissement (1,2 million de dollars).
Créditeurs et autres passifs courants	13,5	En ligne avec le niveau d'activité au 30 avril 2022.
Dettes à long terme et obligations locatives (incluant les parties courantes)	13,2	Variation provenant principalement de l'émission de nouvelles dettes (15,0 millions de dollars) net des remboursements de la dette à long terme (0,5 million de dollars) ainsi que des obligations locatives (0,2 million de dollars) et des subventions gouvernementales (1,3 million de dollars).
Cumul des autres éléments du résultat global	0,3	Variation majoritairement causée par l'impact de l'écart des taux de change sur la conversion des établissements à l'étranger.

18. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ACTUEL

Bien que les tendances au niveau de certains marchés desservis par notre Société s'améliorent, une incertitude demeure quant au contexte économique. En périodes économiques incertaines, la Société est confrontée aux enjeux suivants :

- son secteur d'activité est fortement tributaire de la capacité de financement des projets conçus par leurs propriétaires. Faute de financement, certains projets peuvent être retardés ou tout simplement abandonnés. Quoique la Société tente d'atténuer ce risque en concentrant ses efforts de commercialisation sur des projets dont le financement est le plus probable de se concrétiser, elle n'a pas de contrôle sur l'évolution des marchés financiers, et
- certains propriétaires de projets dont le financement était sécurisé au départ peuvent être contraints d'arrêter les travaux faute de financement, soit par manque de fonds du prêteur au projet, soit par manque de fonds du propriétaire. La Société atténue ce risque en s'assurant d'encaisser les sommes dues avec diligence et, dans la mesure du possible, de maintenir en tout temps un flux de trésorerie positif pour chaque projet. Par surcroît, la Société s'assure de transiger avec des propriétaires solides financièrement. En date des présentes, aucun projet de la Société ne subit ce genre de contrainte.

D'un point de vue financier, la Société dispose d'une bonne situation financière et respecte actuellement toutes ses clauses financières restrictives. Elle prévoit poursuivre dans cette voie au cours des 12 prochains mois. Les dépenses en immobilisations font l'objet d'une surveillance étroite de la part de la direction. La Société ne prévoit pas rencontrer de problèmes de liquidités étant donné, notamment, que sa principale facilité de crédit bancaire lui est consentie par une banque à charte canadienne bénéficiant d'une cote de crédit élevée, et que les principaux clients de la Société sont des chefs de file dans leurs domaines respectifs. Compte tenu de ces éléments, la Société maintient ses perspectives à court terme (voir la rubrique 26 « Perspectives ») et n'entrevoit actuellement aucun élément à court terme qui pourrait compromettre le cours de ses activités.

Ceci étant dit, et tenant compte du fait que la Société ne jouit pas de toute la visibilité dont elle bénéficie habituellement dans ses marchés, elle continuera néanmoins à faire preuve de prudence et à surveiller la situation de près (voir les rubriques 8 « Conflit en Ukraine », 19 « Facteurs externes ayant une influence sur le rendement de la Société » et 26 « Perspectives »).

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

19.1. Pandémie mondiale

Une écloison pandémique, comme la COVID-19 l'a démontrée, 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.

19.2. 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 0,3 million de dollars a été constatée dans les résultats de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022, par rapport à une perte sur change de 0,1 million de dollars au cours de la période de trois (3) mois close le 30 avril 2021.

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.

19.3. 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 23 « 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 2022 :

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

20. INSTRUMENTS FINANCIERS

Plusieurs éléments de l'état 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 actifs sur contrat, ainsi que les instruments financiers dérivés dont la juste valeur marchande est positive. Les passifs financiers comprennent les facilités de crédit, les créditeurs et autres passifs courants, les passifs sur contrat, la dette à long terme et les instruments financiers dérivés dont la juste valeur marchande est négative.

En date du 30 avril 2022, 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 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 6 « Instruments financiers » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022).

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 24 « Gestion des risques financiers » des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2022, et sont demeurées inchangées pour la période intermédiaire close le 30 avril 2022.

21. 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 du trimestre clos le 30 avril 2022, 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.

22. 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 2022.

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 2022 et à ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois (3) mois close le 30 avril 2022.

23. ENVIRONNEMENT

Les activités d'ADF sont assujetties à diverses lois et à divers règlements émanant des gouvernements fédéraux, provinciaux, étatiques et locaux et ayant trait à la protection de l'environnement.

Les installations de la Société à Terrebonne au Québec, et à Great Falls dans l'état du Montana aux États-Unis, ont été construites sur des terrains vacants. Les opérations qui pourraient avoir des répercussions potentielles sur l'environnement sont le soudage qui génère de la fumée, et l'entretien des équipements qui génère des huiles usées, ainsi que l'application de peinture et d'enduits industriels qui génèrent des émanations et des vapeurs. ADF a installé des équipements appropriés de contrôle de la pollution afin de se conformer aux normes en vigueur et s'assure d'effectuer, dans le cours normal de ses activités, les investissements requis afin de rencontrer les plus strictes normes.

Les huiles usées sont récupérées par des firmes spécialisées. La Société détient tous les certificats d'autorisation environnementaux nécessaires pour ses usines et pour toutes les phases d'agrandissement effectuées subséquemment.

De plus, dans le cadre de l'aménagement de son nouvel atelier de peinture à ses installations à Terrebonne, la Société a mis à jour son certificat d'autorisation environnementale pour l'ensemble de ses installations situées à Terrebonne, incluant l'usine de fabrication. Suite à ces investissements, les installations de Groupe ADF à Terrebonne rencontrent les normes environnementales les plus strictes. Plus récemment, au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2022, dans le cadre de nouveaux financements que la Société a obtenu (voir la rubrique 14.3 « Activités de financement » du rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 janvier 2022), la Société a effectué des analyses environnementales de phases I et II à son site de Terrebonne, Québec, qui n'ont décelées aucune lacune ou contaminants nécessitant des mesures correctives selon les normes environnementales en vigueur.

Pour les périodes de trois (3) mois closes les 30 avril 2022 et 2021, et en tenant compte du paragraphe précédent, les exigences en matière de protection de l'environnement n'ont pas eu d'incidences financières ou opérationnelles significatives sur les dépenses en immobilisations, le résultat net et la position concurrentielle de la Société. La Société ne prévoit encourir aucune dépense hors du cours normal de ses activités pour se conformer aux exigences environnementales.

24. RESSOURCES HUMAINES

Au 30 avril 2022, la Société employait au total 636 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. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 5 mai 2020, en vertu du *US Care Act* et dans le cadre d'un programme *Paycheck Protection* de la *US Small Business Administration* (SBA) en réponse à la COVID-19, la Société a obtenu un prêt provenant d'une banque américaine totalisant 1,0 million de dollars US. Ce prêt était garanti par la SBA et a été émis à une filiale américaine. Selon les modalités initiales, le capital de cet emprunt devait être remboursé sur deux ans. Cependant, si certaines conditions étaient rencontrées, ce prêt pouvait être pardonné partiellement ou en totalité. En mai 2022, cet emprunt rencontrait les conditions pour être pardonné en totalité. La trésorerie reçue de 1,3 million de dollars (1,0 million de dollars US) sera donc reconnue à titre de subvention gouvernementale en diminution, majoritairement, de la charge de salaire à l'état consolidé du résultat pour la période se clôturant le 31 juillet 2022.

26. PERSPECTIVES

Les résultats du trimestre clos le 30 avril 2022 sont encourageants. Alors que notre efficacité opérationnelle ait été affectée par l'installation et la mise en opération de nos nouveaux équipements automatisés, affectant à la baisse nos marges de façon temporaire, nos produits trimestriels ont tout de même enregistré une hausse par rapport à la même période l'an passé, et nous avons de plus été en mesure de dégager un résultat net adéquat.

Notre carnet de commandes ⁽¹⁾ se maintient au-dessus de la barre des 300,0 millions de dollars et sera bonifié par les annonces de nouveaux contrats totalisant 90,0 millions de dollars (voir la rubrique 7 « Événements significatifs survenus depuis le 30 avril 2022 »).

En ce qui a trait à notre programme d'automatisation des équipements à notre usine située à Terrebonne, nous avons récemment débuté la mise en opération et les sessions de formation liées à ces nouveaux équipements. Nous prévoyons fabriquer les premières poutres en acier dans les prochaines semaines. Tenant compte de la mise à niveau normale pour ce type d'équipement, nous commencerons à tirer profit de nos investissements lors de la deuxième moitié de notre exercice financier en cours.

(1) Le carnet de commandes est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour la définition de cet indicateur.

Nous poursuivons donc nos efforts de croissance du carnet de commandes, et sommes optimistes de pouvoir annoncer la signature de nouveaux projets au cours des semaines et mois à venir. En parallèle, nous gardons un œil attentif aux impacts potentiels liés à l'inflation en maintenant notre gestion prudente de nos liquidités.

27. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

La Société divulgue régulièrement des renseignements par le biais de communiqués de presse, de ses rapports trimestriels et annuels et de sa notice annuelle, lesquels sont disponibles sur son site Internet à l'adresse électronique www.adfgroup.com et sur le site Internet SEDAR (Système électronique de données, d'analyse et de recherche) à l'adresse électronique www.sedar.com.

Le chef de la direction financière

La vice-présidente exécutive, trésorière et secrétaire corporative

/ Signé /

M. Jean-François Boursier, CPA

Terrebonne (Québec) Canada, le 7 juin 2022

/ Signé /

Mme Marise Paschini



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

This document 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**