



Le présent document est daté du 23 mars 2021. Un prospectus provisoire de base –RFPV renfermant des renseignements importants sur les titres décrits dans le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada. Un exemplaire du prospectus provisoire de base – RFPV et de toute modification doit être transmis avec le présent document. Le prospectus provisoire de base – RFPV est susceptible d'être complété. Aucune souscription ou offre d'achat de titres ne peut être acceptée avant le visa du prospectus de base – RFPV définitif. Le présent document ne révèle pas de façon complète tous les faits importants relatifs aux titres offerts. Il est recommandé aux investisseurs de lire le prospectus provisoire de base – RFPV, le prospectus de base – RFPV définitif, le prospectus avec supplément – RFPV et toutes leurs modifications pour obtenir l'information relative à ces faits, particulièrement les facteurs de risque liés aux titres offerts, avant de prendre une décision d'investissement.



Présentation

par la direction

Mars 2021

Avis de non-responsabilité

Les investisseurs éventuels ne devraient se fier qu'à l'information présentée dans le prospectus provisoire de base – RFPV de la Société daté du 22 mars 2021 (le « prospectus »). Le prospectus est susceptible d'être complété. Aucune souscription ou offre d'achat de titres ne peut être acceptée avant le visa du prospectus de base – RFPV définitif. Le présent document est présenté sous réserve des renseignements qui figurent dans le prospectus et doit être lu conjointement avec ceux-ci. Les investisseurs éventuels ne doivent pas s'appuyer uniquement sur certains renseignements qui figurent dans la présente présentation et non sur d'autres. MDA Ltd. (la « Société », « MDA », « nous », « nos » ou « notre ») et les preneurs fermes n'ont autorisé personne à fournir aux investisseurs éventuels des renseignements différents ou supplémentaires. Les preneurs fermes n'offrent pas de vendre les actions ordinaires dans un territoire où il est interdit de les offrir ou de les vendre. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des actions ordinaires dont il est question dans le présent document. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

En ce qui concerne les investisseurs éventuels situés à l'extérieur du Canada, ni la Société ni les preneurs fermes n'ont pris quelque mesure que ce soit qui permettrait le placement, la possession ou la distribution du prospectus dans un territoire où une telle mesure est requise, sauf au Canada. Les investisseurs éventuels sont tenus de prendre connaissance des restrictions relatives au présent placement ainsi qu'à la possession ou à la distribution du prospectus, et de les respecter.

LE PRÉSENT DOCUMENT EST REMIS EXCLUSIVEMENT CONFORMÉMENT AUX DISPENSES APPLICABLES DES EXIGENCES D'INSCRIPTION PRÉVUES EN VERTU DE LA LOI DES ÉTATS-UNIS INTITULÉE *SECURITIES ACT OF 1933* (LA « LOI DE 1933 »), TELLE QU'ELLE PEUT ÊTRE MODIFIÉE. LES TITRES DE MDA N'ONT PAS ÉTÉ NI NE SERONT INSCRITS EN VERTU DE LA LOI DE 1933, OU DES LOIS SUR LES VALEURS MOBILIÈRES ÉTATIQUES, ET NE PEUVENT PAS ÊTRE OFFERTS NI VENDUS AUX ÉTATS-UNIS SAUF SI UNE DISPENSE DES EXIGENCES D'INSCRIPTION PRÉVUES EN VERTU DE LA LOI DE 1933 EST OFFERTE.

PAR CONSÉQUENT, LES TITRES OFFERTS AUX PRÉSENTES NE POURRONT ÊTRE OFFERTS OU VENDUS (I) QU'AUX ÉTATS-UNIS CONFORMÉMENT AUX DISPENSES APPLICABLES PRÉVUES DANS LA LOI DE 1933 ET (II) À L'EXTÉRIEUR DES ÉTATS-UNIS DANS LE CADRE D'OPÉRATIONS EXTRATERRITORIALES (AU SENS DU *REGULATION S* PRIS EN APPLICATION DE LA LOI DE 1933). LE PRÉSENT DOCUMENT NE CONSTITUE PAS UNE OFFRE DE VENTE NI LA SOLlicitation D'UNE OFFRE D'ACHAT VISANT DES TITRES, ET AUCUNE VENTE DE CES TITRES NE PEUT ÊTRE RÉALISÉE DANS UN ÉTAT OU UN TERRITOIRE OÙ UNE TELLE OFFRE, UNE TELLE SOLlicitation OU UNE TELLE VENTE DE TITRES SERAIT ILLÉGALE AVANT LEUR INSCRIPTION OU LEUR ADMISSIBILITÉ EN VERTU DES LOIS SUR LES VALEURS MOBILIÈRES D'UN TEL ÉTAT OU D'UN TEL TERRITOIRE.

Un placement dans les actions ordinaires comporte différents risques qui devraient être pris en considération par l'acquéreur éventuel. Les acquéreurs éventuels devraient examiner attentivement les facteurs de risque décrits à la rubrique « Facteurs de risque » dans le prospectus avant d'acheter des actions ordinaires.

Dans le présent document, sauf indication contraire, tous les montants sont libellés en dollars canadiens. Les termes clés utilisés dans le présent document et qui n'y sont pas définis ont le sens qui leur est donné dans le prospectus. Les graphiques, les tableaux et les autres renseignements qui figurent dans le présent document pour illustrer le rendement antérieur de MDA ou d'une autre entité qui figure dans les présentes ne visent qu'à illustrer le rendement antérieur et ne constituent pas nécessairement une indication du rendement futur de MDA ou de ces entités.

Le présent document comprend des données sectorielles et des données sur le marché découlant d'analyses internes fondées sur des données publiques ou d'autres analyses et recherches exclusives, des essais ou des études réalisées par des tiers et des publications sectorielles d'ordre général. Sauf indication contraire, les renseignements contenus dans le présent document au sujet du secteur et des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités, y compris nos attentes générales et notre position sur le marché, les occasions sur ce marché et notre part de marché, sont fondés sur ces différentes sources. Comme ces renseignements mettent en cause un certain nombre d'hypothèses et de restrictions, vous êtes priés de ne pas leur accorder une trop grande importance. Nous n'avons pas vérifié de façon indépendante les données du marché et les prévisions sectorielles fournies par l'une ou l'autre de ces sources tierces dont il est question dans le présent document.

Sauf indication contraire, les renseignements financiers qui figurent dans le présent document ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été émises par le Conseil des normes comptables internationales, et ils pourraient donc ne pas être comparables aux états financiers de sociétés des États-Unis, qui sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis.

Le présent document présente certaines mesures financières non conformes aux IFRS et certaines données sectorielles, notamment le BAIIA ajusté. Ces mesures ne sont pas reconnues par les IFRS et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies à titre de renseignements supplémentaires en complément des mesures financières définies par les IFRS, de manière à favoriser une compréhension approfondie des résultats d'exploitation de la Société du point de vue de la direction. La Société est d'avis que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent fréquemment des mesures financières non conformes aux IFRS dans l'évaluation des émetteurs. La direction de la Société utilise également des mesures financières non conformes aux IFRS afin de simplifier la comparaison de la performance opérationnelle d'une période à l'autre. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » dans le prospectus et à l'Annexe pour consulter un rapprochement des mesures les plus semblables aux IFRS.

Le présent document renferme de l'« information prospective », au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Cette information prospective renferme notamment de l'information relative aux objectifs et aux stratégies de la Société pour atteindre ces objectifs, de même que de l'information relative aux opinions, aux plans, aux attentes, aux prévisions, aux estimations, aux intentions et aux perceptions de la Société quant aux événements futurs. Dans le prospectus, on trouvera l'information prospective notamment aux rubriques « Sommaire », « Stratégies de croissance », « La Société », « Secteur », « Emploi du produit », « Rapport de gestion » et « Facteurs de risque ».

Dans certains cas, cette information prospective peut être repérée par l'emploi de termes ou d'expressions tels que « prévisions », « cible », « but », « peut », « pourrait », « pourra », « s'attend à », « prévoit », « estime », « a l'intention de », « planifie », « indique », « tente », « croit », « prédit » ou « probable », ou par la forme négative de ces termes et de ces expressions ou par des termes ou des expressions de nature semblable qui nous permettent de repérer l'information prospective, ou encore par l'emploi de verbes conjugués au futur ou au conditionnel. De plus, toute déclaration qui se rapporte à des attentes, à des intentions, à des prévisions ou à d'autres interprétations d'événements ou de circonstances futurs renferme de l'information prospective. Les déclarations qui renferment de l'information prospective ne portent pas sur des faits antérieurs. La Société a fondé l'information prospective sur ses attentes et ses prévisions actuelles à l'égard d'événements futurs ainsi que sur les tendances financières qui, à son avis, sont susceptibles d'avoir une incidence sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation, sa stratégie d'affaires et ses besoins financiers. L'information prospective renferme notamment des énoncés portant sur ce qui suit : la taille du placement; les attentes de la Société relatives à certains de ses résultats et de ses renseignements futurs, notamment les revenus, les dépenses, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, la croissance des ventes, les dépenses en immobilisations, les activités et l'emploi des flux de trésorerie futurs; la capacité de la Société à exécuter ses priorités de croissance stratégiques clés; les besoins en liquidités prévus et les besoins de financement supplémentaires de la Société; les plans et les échéanciers de la Société quant à l'élargissement de ses services; les attentes relatives aux tendances sectorielles, aux taux de croissance du marché en général et aux taux de croissance future, aux plans et aux stratégies de la Société; la capacité de la Société à attirer de nouveaux clients et à faire évoluer la relation avec ses clients existants et à les conserver; la capacité de la Société à continuer d'attirer et de maintenir en poste des employés; la position concurrentielle de la Société et l'environnement réglementaire dans lequel elle exerce ses activités; les tendances et les obstacles prévus relatifs aux activités de la Société et au sein des marchés dans lesquels elle exerce des activités; et le produit brut et le produit net qui seront tirés du placement et l'utilisation prévue de ces produits.

En outre, les évaluations et les cibles de MDA relativement aux revenus, au BAIIA ajusté et à la marge du BAIIA ajusté sont considérées comme de l'information prospective. Veuillez vous reporter aux rubriques « La Société », « Secteur » et « Stratégies de croissance » ainsi qu'à l'Annexe ci-jointe pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des stratégies, des hypothèses et des perspectives du marché de la Société relativement à ces évaluations.

Les énoncés qui renferment de l'information prospective sont fondés sur certaines hypothèses et certaines analyses que la Société a établies en fonction de l'expérience et de la perception des tendances antérieures, de la conjoncture et des événements futurs qu'elle prévoit ainsi que d'autres facteurs qu'elle juge pertinents, et ces énoncés comportent des risques et des impondérables. Ces hypothèses comprennent les énoncés sur notre capacité de préserver et d'élargir notre présence géographique; notre capacité d'exécuter nos stratégies de croissance; les hypothèses relatives au soutien gouvernemental et les taux des financements destinés aux programmes spatiaux et aux missions spatiales; la poursuite et l'accélération de la croissance de l'économie spatiale mondiale; l'incidence de la concurrence; notre capacité de maintenir en poste les membres de notre personnel clés; notre capacité d'obtenir du financement selon des modalités acceptables et de maintenir le financement en vigueur; les changements et les tendances dans notre secteur ou dans l'économie mondiale; les taux de change et les taux d'intérêt; de même que sur les modifications apportées aux lois, aux règles et aux règlements.

Bien que la Société estime que les hypothèses sous-jacentes à ces énoncés sont raisonnables, elles peuvent se révéler inexactes et rien ne garantit que les résultats réels seront conformes à l'information prospective. En raison de ces risques, de ces impondérables et de ces hypothèses, les acquéreurs éventuels d'actions offertes ne devraient pas se fier indûment à l'information prospective. La question de savoir si les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes aux attentes et aux prévisions de la Société dépend d'un certain nombre de risques, d'impondérables, d'hypothèses et d'autres facteurs connus et inconnus, dont ceux qui sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » dans le prospectus.

La liste de facteurs qui précède ne doit pas être considérée comme exhaustive et doit être lue à la lumière des autres mises en garde faites dans le présent document et dans le prospectus. Se reporter aux rubriques « Facteurs de risque » et « Information prospective » du prospectus.

Si l'un de ces risques ou l'une de ces incertitudes se concrétisait, ou si les hypothèses sous-tendant l'information prospective se révélaient erronées, les résultats réels ou les faits à venir pourraient être très différents de ce que l'information prospective laisse entendre.

En raison de ces risques et de ces impondérables, les investisseurs sont priés de ne pas se fier indûment à l'information prospective. Toute information prospective qui est donnée dans le présent document n'est valide qu'à la date à laquelle elle a été formulée et, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent, la Société rejette toute obligation de mettre à jour l'information prospective ou d'annoncer publiquement les résultats de toute révision de cette information pour tenir compte de résultats ou d'événements réels.

Présentateurs



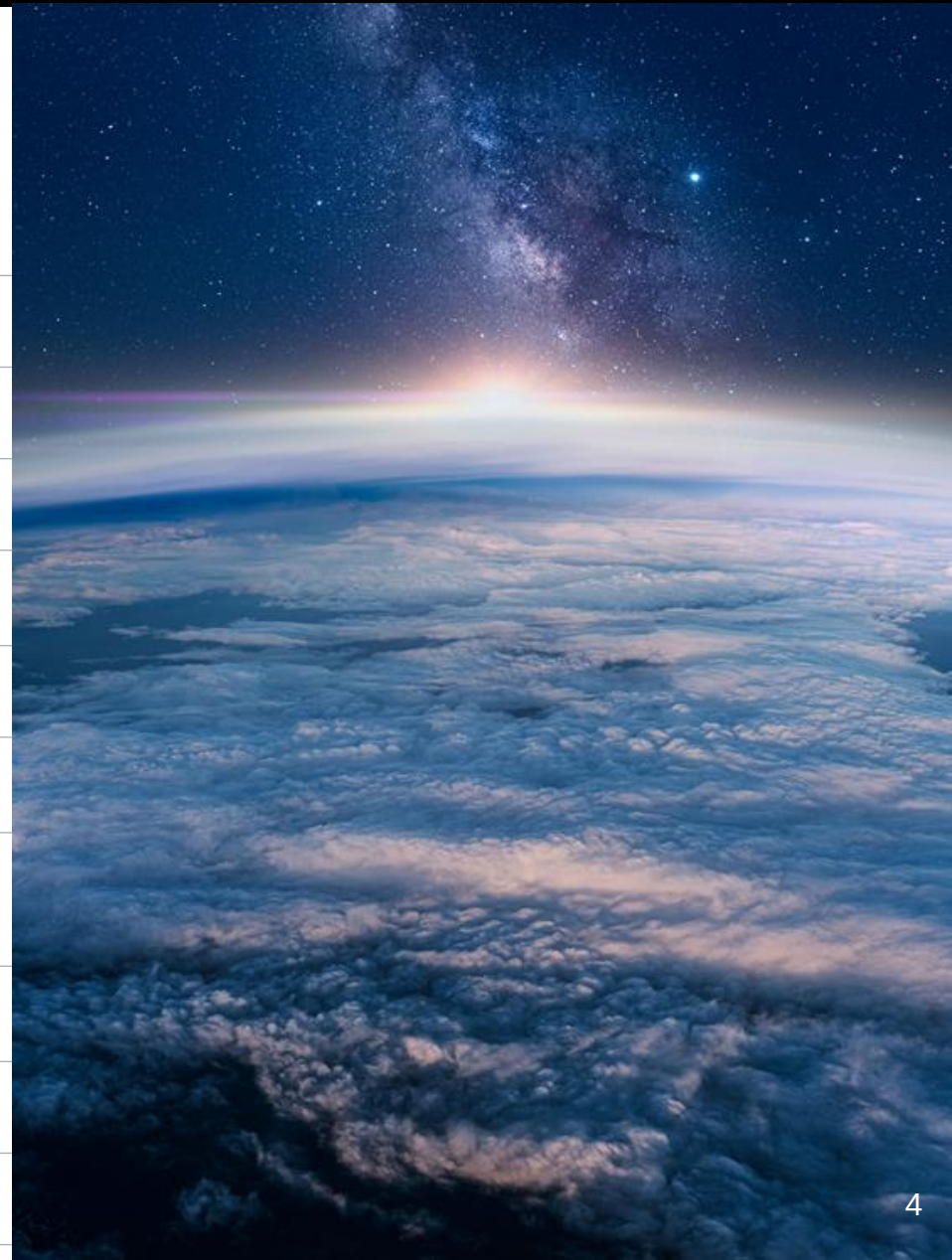
Mike Greenley
Chef de la direction



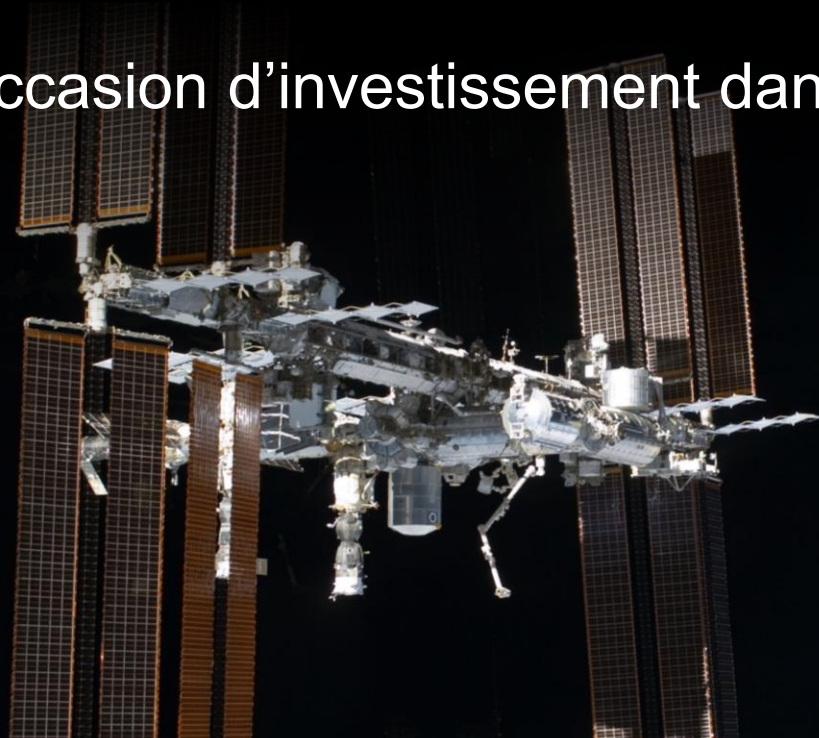
Vito Culmone
Chef des finances

Aperçu du placement indicatif

Émetteur	<i>MDA Ltd.</i>
Symbole/Bourse	<i>MDA / TSX</i>
Taille du placement	<i>500 M \$ CA</i>
Format du placement	<i>Prospectus canadien ordinaire / 144A</i>
Date de fixation du prix prévue	<i>31 mars 2021</i>
Option de surallocation	<i>15 % des actions offertes (100 % initial)</i>
Emploi du produit	<i>Réduire la dette en cours et financer les initiatives de croissance en cours</i>
Blocage	<i>180 jours après la date de clôture pour la Société et 100 % pour tous les actionnaires immédiatement avant la clôture</i>
Coteneurs de livres actifs	<i>BMO Marchés des capitaux, Morgan Stanley, Banque Scotia</i>
Coteneurs de livres passifs	<i>Barclays Capital, RBC Marchés des Capitaux</i>
Cogestionnaires	<i>Canaccord Genuity, CIBC, Banque Nationale, Stifel</i>



Nous sommes l'occasion d'investissement dans l'espace par excellence



Le marché de l'aérospatiale est vaste et en croissance rapide

MDA participe directement aux volets en croissance de l'économie du secteur spatial

MDA est un chef de file de l'économie du secteur spatial

Partenaire de choix pour les sociétés aérospatiales en émergence, les entrepreneurs de premier plan et les organismes gouvernementaux à l'échelle mondiale

Une grande transformation s'est produite

Notre société et le secteur de l'aérospatiale ont changé rapidement au cours des 12 derniers mois

Profil de croissance de premier plan

Les programmes phares garantis et un carnet de commandes bien rempli favorisent une grande croissance manifeste

Les possibilités liées à l'espace sont vastes
et en croissance rapide



2020 a été une année charnière pour l'espace

1 275 satellites ont été lancés (hausse de 160 % par rapport à l'année précédente)

Investissement de 8,9 G \$ (hausse de ~50 % par rapport à l'année précédente)

Budgets gouvernementaux pour l'espace de 83 G \$ (budget record)

La NASA dépensera 28 G \$ sur 5 ans pour un programme de retour sur la Lune

*FCC a reçu des demandes
de permis visant plus de
80 000 satellites LEO*

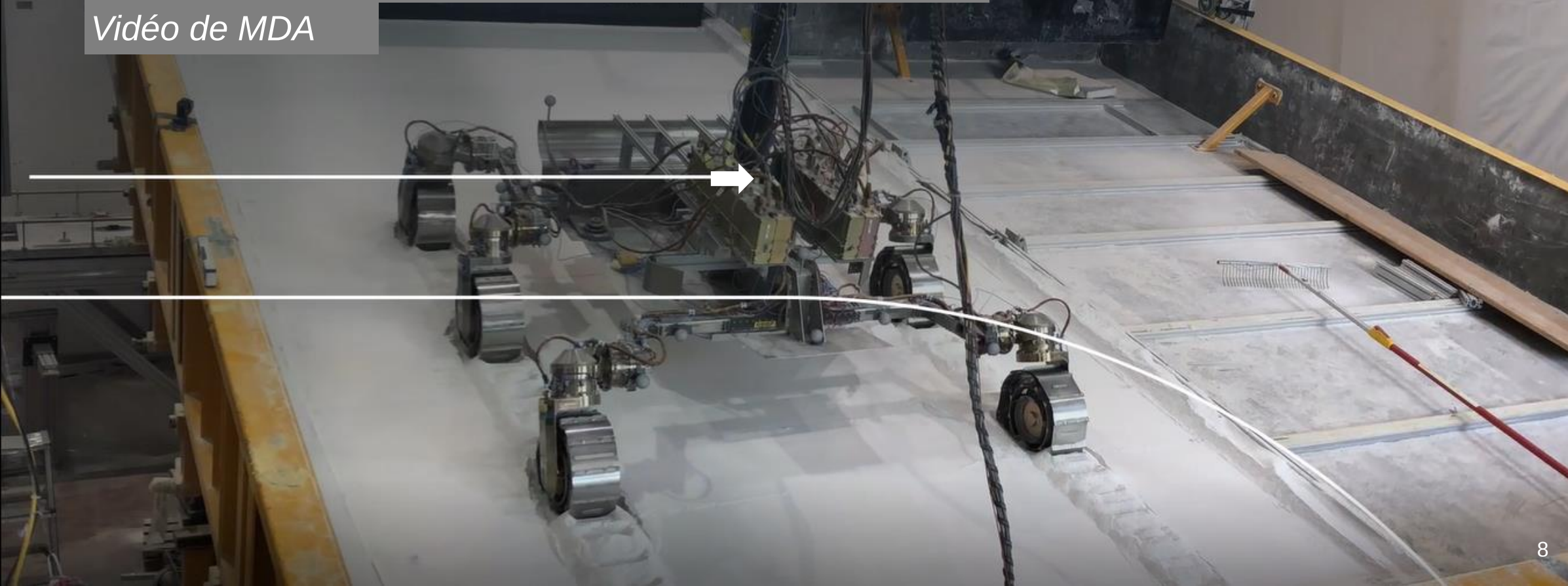
*Première mission
d'entretien commercial
de satellites en orbite
réussie*

*Première fusée privée à
atteindre la station spatiale
internationale*

*L'enchère visant la
bande C a entraîné
l'obtention de
13 nouveaux mandats
liés à des satellites de
télécommunications
GEO*

NOUS FAISONS AVANCER L'INNOVATION SPATIALE CHAQUE JOUR

Vidéo de MDA



Nous développons des technologies spatiales de pointe pour permettre des missions innovatrices

Trois générations de satellites RADARSAT en exploitation depuis 1995

Les appareils robotiques spatiaux de MDA sont utilisés dans le cadre de la première mission d'entretien autonome en orbite au monde

Les capteurs de MDA sont fonctionnels sur 8 missions Cygnus

Les appareils robotiques spatiaux et les outils de communication de MDA sont utilisés dans la SSI depuis 2001

Les capteurs et les appareils robotiques de MDA sont fonctionnels sur Mars depuis 2008

Les technologies de MDA sont utilisées sur 3 constellations LEO

Les appareils robotiques spatiaux de MDA ont fait partie de 100 missions en navette spatiale

Les capteurs de MDA ont photographié l'astéroïde Bennu situé à 300 millions de kilomètres

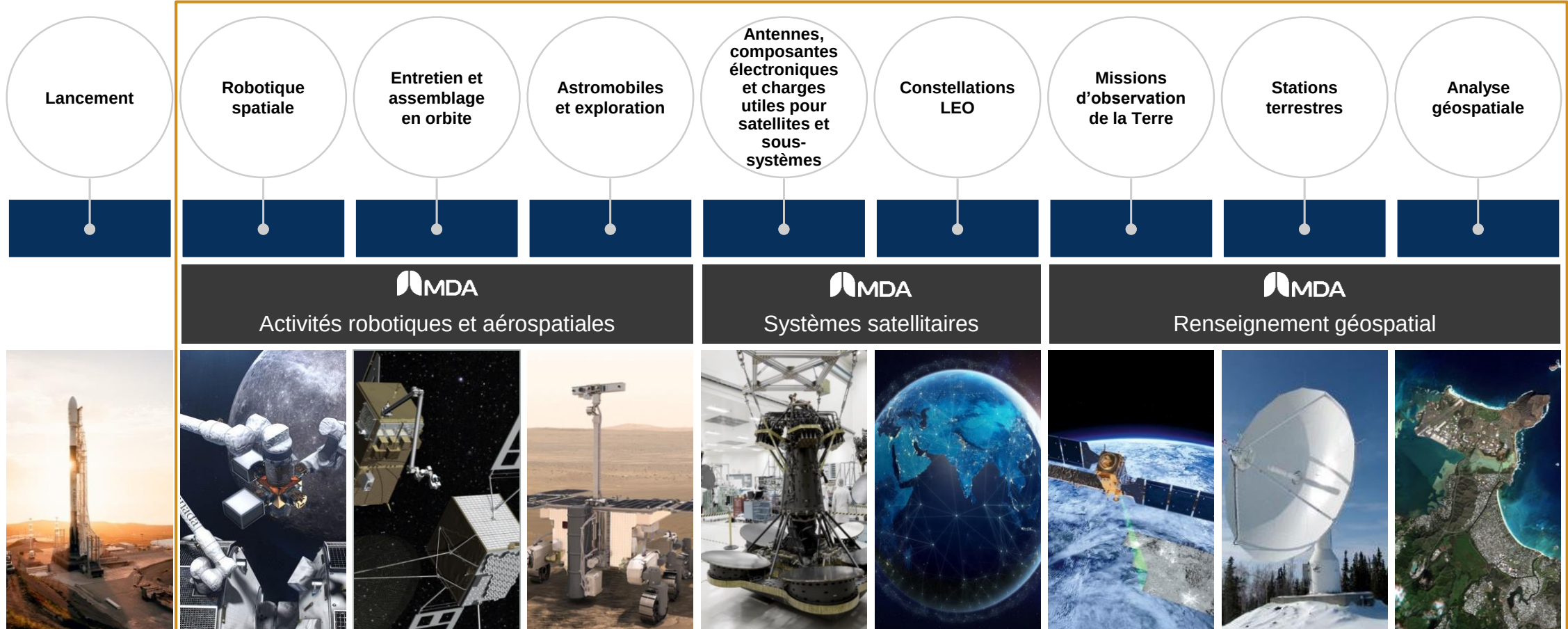


Les antennes satellites, les charges utiles et les appareils électroniques de MDA ont fait partie de plus de 300 missions spatiales

Nous offrons des services à presque tous les volets de l'économie du secteur spatial, qui est en forte croissance

L'écosystème de l'espace

Activités de MDA

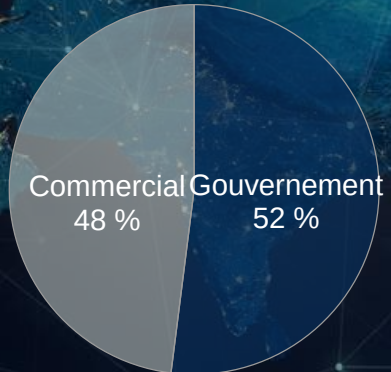


Nos clients et nos partenaires font partie de tous les volets de l'économie du secteur spatial...

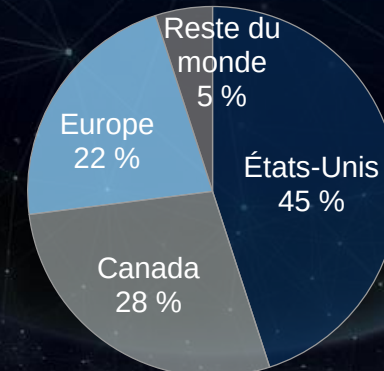


...et sont répartis de façon équilibrée par type de client et par région

Revenus annualisés par type de client pour 2020



Revenus annualisés par région pour 2020



Notre souplesse et notre ampleur nous permettent d'offrir à nos clients des services qui répondent à toutes leurs attentes

Ce que les clients demandent

La confiance envers la réussite de la mission

Solutions sur mesure et novatrices

Des investissements en R et D pour des applications commerciales

Un accès rapide au marché

Des solutions rentables

Une expertise en matière de missions complexes

Une chaîne d'approvisionnement éprouvée et optimisée

Ce qu'offrent les nouvelles sociétés du secteur spatial



Ce qu'offrent les principaux maîtres d'oeuvre



Équipe et culture gagnantes

Notre statut de société pionnière de l'espace attire des personnes talentueuses à l'échelle internationale

Équipe de pionniers de l'espace d'envergure mondiale

1 100 ingénieurs et 2 000 employés à l'échelle mondiale

Connaissances techniques approfondies

Nos ingénieurs sont en poste en moyenne depuis plus de 10 ans

Investissement dans le capital humain

Embauche de 400 ingénieurs au cours des 5 prochaines années

Principes directeurs de notre croissance

Intégrité, collaboration, excellence opérationnelle, inspiration, responsabilité

Les membres de la direction ont collectivement plus de 175 années d'expérience



Mike Greenley
Chef de la direction
30 années d'expérience



Vito Culmone
Chef des finances
33 années d'expérience



Martin Herman
Vice-président, Services juridiques et chef du contentieux
24 années d'expérience



Minda Suchan
Vice-présidente, Renseignement géospatial
25 années d'expérience



Tim Kopra
Vice-président, Robotique et opérations spatiales
35 années d'expérience



Amer Khouri
Vice-président, Systèmes satellitaires
31 années d'expérience

En 2020, nous nous sommes transformés...

Séparation de Maxar et de SSL

Nouvelles possibilités de partenariat

Capacité illimitée d'investir dans les activités

Équipe de direction renouvelée et bâtie consciencieusement

...pour favoriser une croissance sans précédent

Société choisie pour des nouveaux contrats d'une valeur de plus de 4 G \$ en 2020

3 programmes phares en cours dans le cadre de contrats en phase initiale

Société choisie pour fournir la technologie nécessaire à 6 missions lunaires

Annonce de SARnext et de nouvelles capacités de radar satellitaire

4 nouvelles sociétés américaines de premier plan ont demandé des soumissions

6 nouvelles occasions liées à la constellation LEO

Programmes phares récemment obtenus

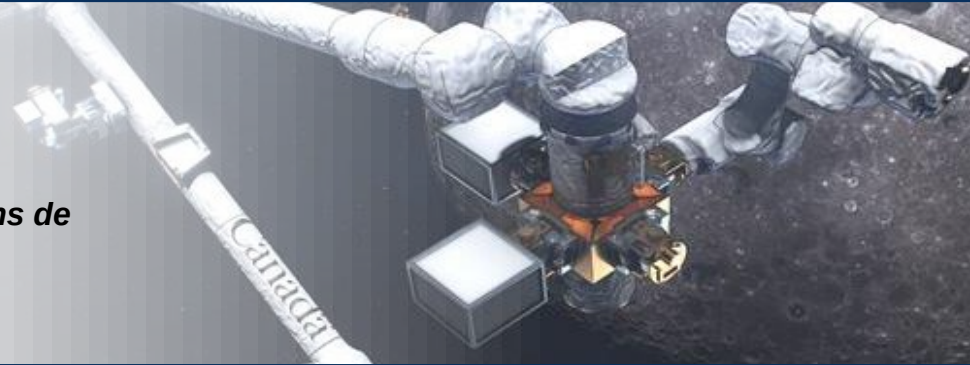
Les programmes phares représentent des revenus totaux de ~3,5 G \$ pour MDA

Canadarm3

Système robotique axé sur l'IA pour la mission lunaire Gateway

+ de 1,4 G \$ en revenus sur une période de construction de 5 ans et 15 ans de services opérationnels

Commercialiser des technologies pour des applications dans l'espace



Lightspeed de Télésat

DRA et antennes passerelles ainsi que AIE pour des astronefs pour plus de 300 satellites LEO

Possibilité d'obtenir des revenus de 800 M \$ CA (de 2021 à 2025)

Possibilité de 1 300 satellites LEO supplémentaires



Navire de combat canadien

Conception et intégration d'un système de guerre électronique pour 15 navires de combat de pointe

Revenus de + de 1,5 G \$ CA (de 2020 à 2040)

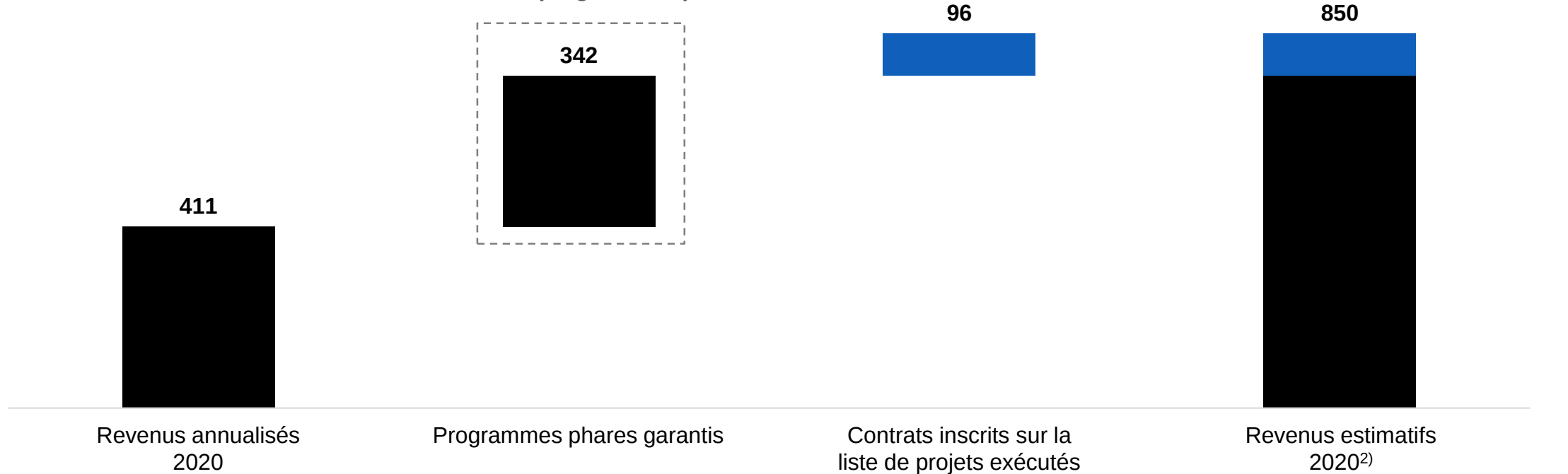
Possibilité d'exporter des technologies de NCC vers des marchés internationaux



Caractère prévisible des revenus et du BAIIA estimatifs de 2022

M \$ CA

*~78 % de la croissance des revenus
découle des programmes phares*



BAIIA ajusté

85 M \$¹⁾

~170 M \$²⁾

**Marge du BAIIA
ajusté**

~21 %

~20 %²⁾

Notes :

1) Compte non tenu de la variation causée par la SSUC (~42 M \$)

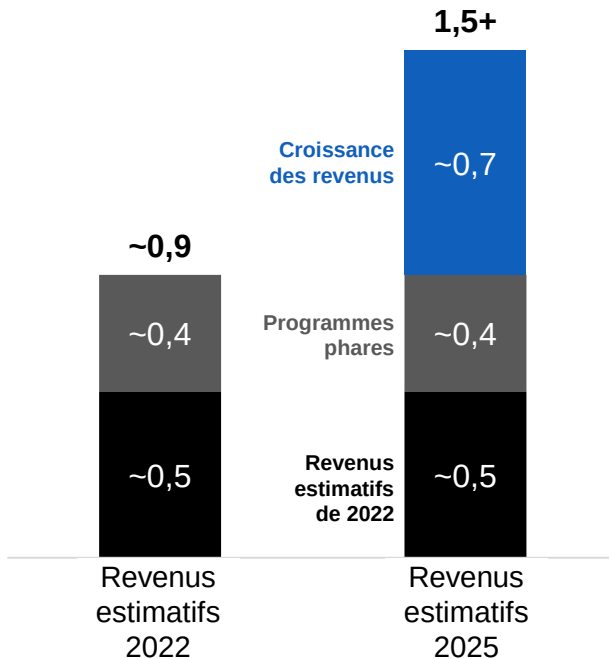
2) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

De nombreuses occasions d'affaires et une exécution fiable des services justifient l'atteinte de revenus estimatifs de 1,5 G \$ en 2025

G \$ CA

**Projets cumulatifs pour les
5 prochaines années de plus de 15 G \$**
(exception faite des programmes phares)

Cibles de revenus¹⁾



Robotique et activités spatiales de +2 G \$

Moyenne des projets annuels : ~400 M \$

Systèmes satellitaires de +10 G \$

Moyenne des projets annuels : ~2 G \$

Renseignement géospatial de +3 G \$

Moyenne des projets annuels : ~600 M \$

**Avantages possibles par rapport à la cible
estimative pour 2025**

Marché potentiel total de 200 G \$
(cumul de 1 B \$ sur 5 ans)

Possibilité de contrats liés aux programmes phares

Croissance de la part du marché des constellations

Optimisation des activités robotiques et de
la participation aux missions spatiales

Expansion internationale et fusions et acquisitions
stratégiques

Notes :

1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

Robotique et activités spatiales

Trousses de missions et partenariats pour des activités en orbite

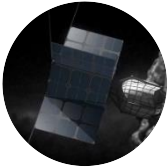
Croissance rapide de l'économie de l'espace



Exploration spatiale



Tourisme spatial



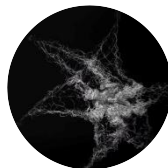
Exploitation minière dans l'espace



Entretien, assemblage et fabrication en orbite

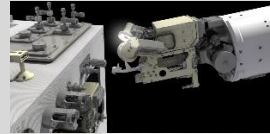


Logistique et soutien pour les déplacements sur la Lune



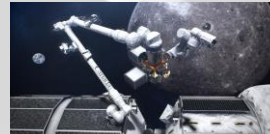
Retrait de débris

Nos technologies offertes



Capteurs

En orbite. Caméras. LiDAR. Atterrissages lunaires.



Robotique

Soutien opérationnel. Norme sectorielle pour les préhenseurs-connecteurs.



Entretien et assemblage en orbite

Solutions robotiques intégrées. Systèmes optiques et systèmes de ciblage.



Astromobiles

Systèmes pour véhicules. Retour des échantillons.



Exploitation

Soutien pour les composantes robotiques de la SSI. Centres de contrôle de l'exploitation.

Technologie unique. Antécédents prouvés en matière de vol. Capacités pour l'ensemble des étapes de la mission.

Chef de file pour les solutions de robotique dans l'espace

Chef de file sur le marché



Première image tridimensionnelle d'un astéroïde prise depuis un astronef en orbite

OSIRIS-Rex



Plus de 3 millions d'heures consacrées à des travaux d'ingénierie pour soutenir des activités robotiques en orbite

Canadarm1, Canadarm2, Dextre



Première mission d'entretien autonome en orbite

Orbital Express



Activités d'exploitation sur Mars depuis plus de 12 ans

Atterrisseur Phoenix, astromobile Curiosity et ExoMars en cours



Premier centre d'opération de composantes robotiques commercial

En construction

Notre occasion d'affaires future garantie

Canadarm3

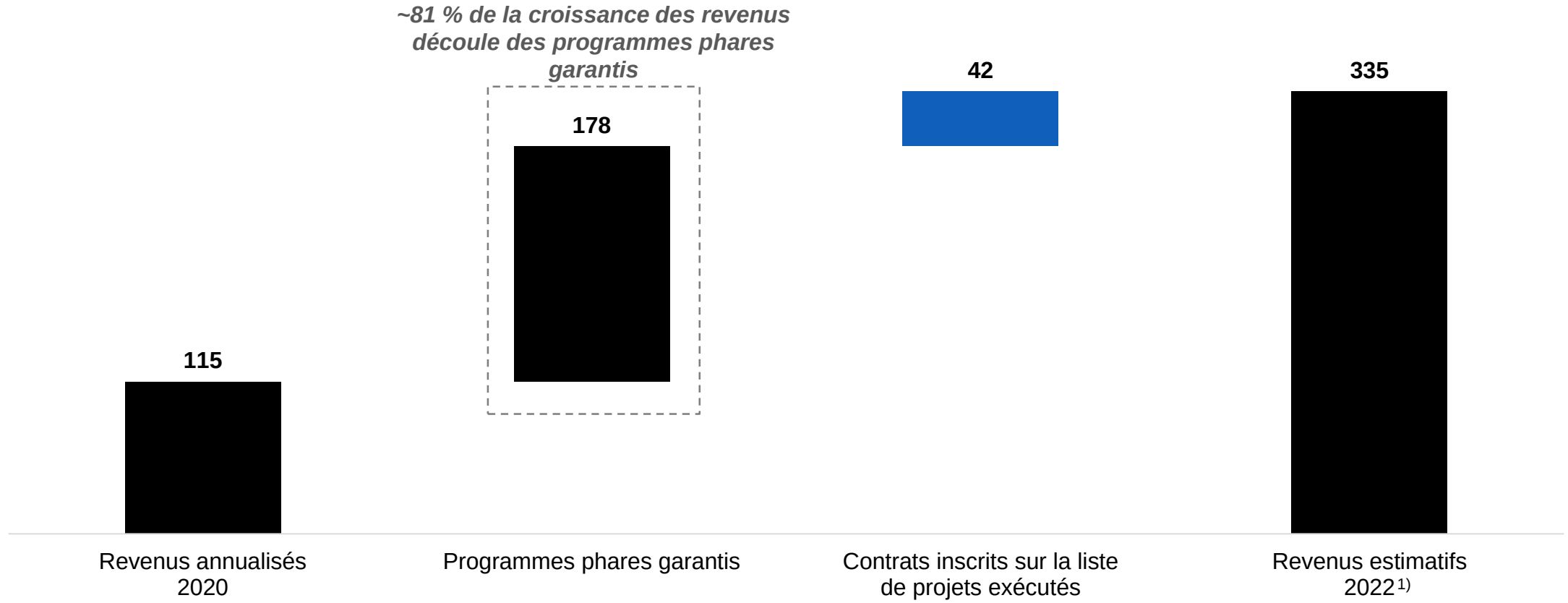
Conception, construction et entretien

**Revenus de ~1,4 G \$ au cours des 20 prochaines années
(~900 M \$ de 2022 à 2026)**

Caractère prévisible des revenus estimatifs de 2022

Robotique et activités spatiales

M \$ CA



Notes:

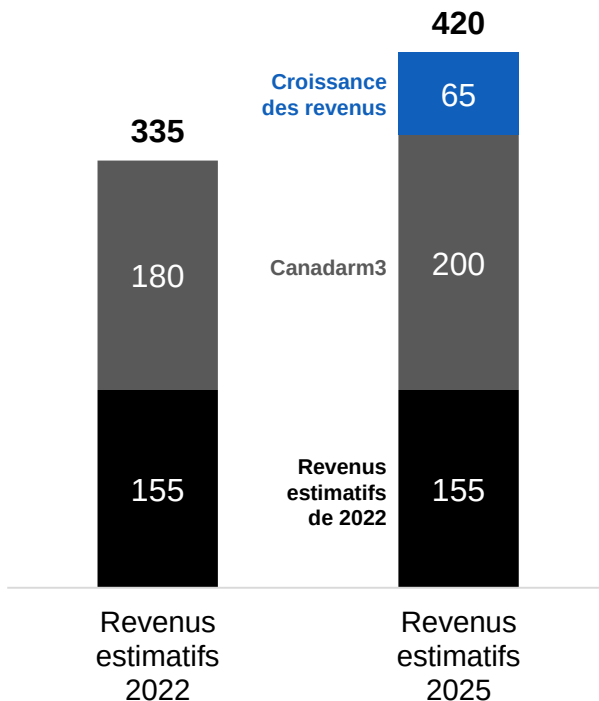
1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

De nombreuses occasions d'affaires et une exécution fiable des services justifient l'atteinte des revenus estimatifs de 2025

Robotique et activités spatiales

M \$ CA

Cibles de revenus¹⁾



Projets cumulatifs pour les 5 prochaines années de plus de 2 G \$

(exception faite des programmes phares)

Programmes de l'agence spatiale de ~725 M \$

Moyenne des projets annuels : ~145 M \$

Activités commerciales liées aux capteurs, à la robotique et à l'espace de ~1 G \$

Moyenne des projets annuels : ~200 M \$

Nouvelles missions de ~350 M \$

Moyenne des projets annuels : ~70 M \$

Avantages possible par rapport à la cible estimative pour 2025

Marché potentiel total annuel de 5 G \$
(cumul sur 5 ans de 25 G \$)

Entretien, assemblage et fabrication en orbite

Portefeuille commercial de composantes robotiques et de capteurs pour l'espace

Centre d'activités spatiales commerciales

Notes:

1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

Systèmes satellitaires

Chefs de file des solutions satellitaires numériques

Tirer parti de la prolifération des satellites



Internet à bande large



Liaisons terrestres 5G



Véhicules connectés



IdO



Communications mobiles



Applications en défense

Nos technologies



Constellations LEO

Technologie de pointe. Fabrication de sous-systèmes. AIE.



Satellites GEO

Charges utiles. Antennes. Appareils électroniques. Gamme de produits numériques.



Satellites MEO et applications supplémentaires

Sous-systèmes d'exploration. Antennes. Appareils électroniques. Charges utiles.

Fournisseur indépendant. Grand volume de production. Prix et échéanciers concurrentiels. Expertise prouvée.

Capacités satellitaires de pointe

Chef de file du marché



Grand volume de fabrication pour les constellations LEO

Expertise considérable acquise grâce aux constellations O3B, Iridium Next et OneWeb



Plus de 300 missions satellitaires

Les solutions offertes couvrent l'ensemble de la bande de fréquences



Capacité éprouvée de radio logicielle pour les communications dans l'espace

Module des éléments d'énergie et de propulsion pour la station lunaire Gateway

Notre occasion d'affaires future garantie

Lightspeed de Télésat

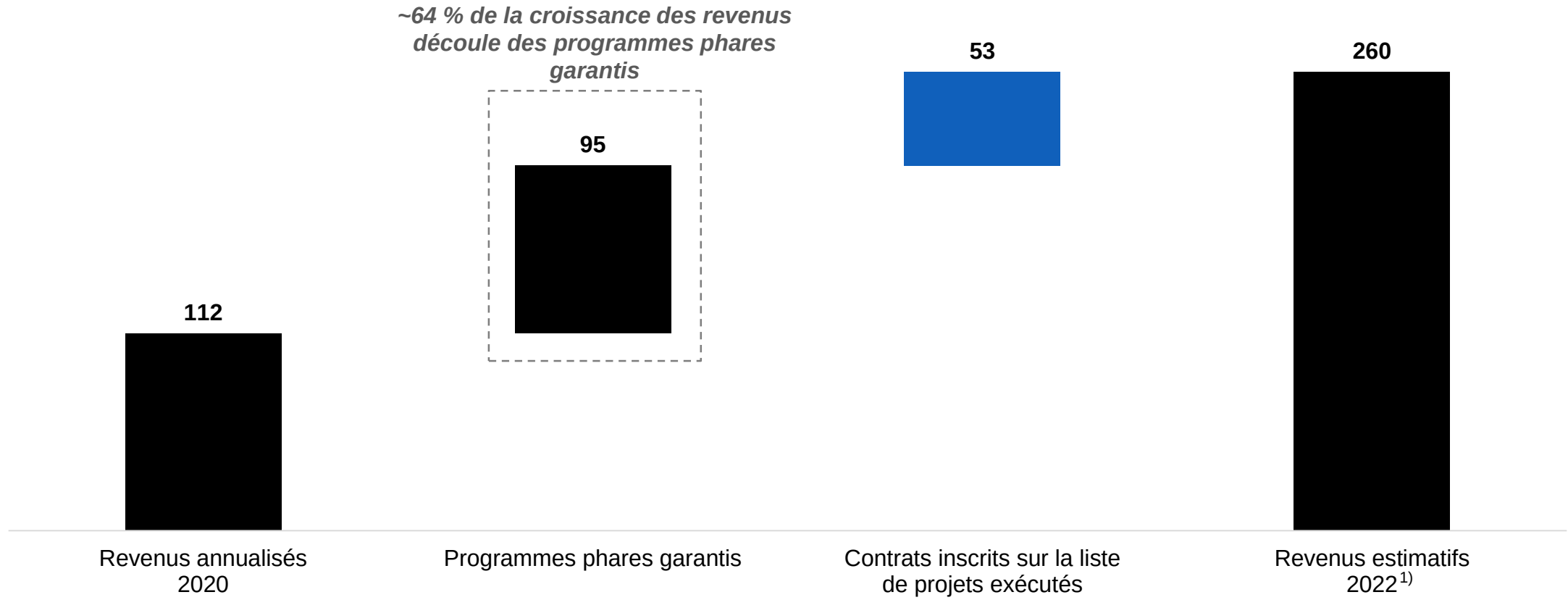
AIE pour DRA, antennes passerelles et astronef

*Revenus de ~800 M \$ au cours
des 5 prochaines années
(possibilité d'ajouter 1 300 satellites
LEO supplémentaires)*

Caractère prévisible des revenus estimatifs de 2022

Systèmes satellitaires

M \$ CA



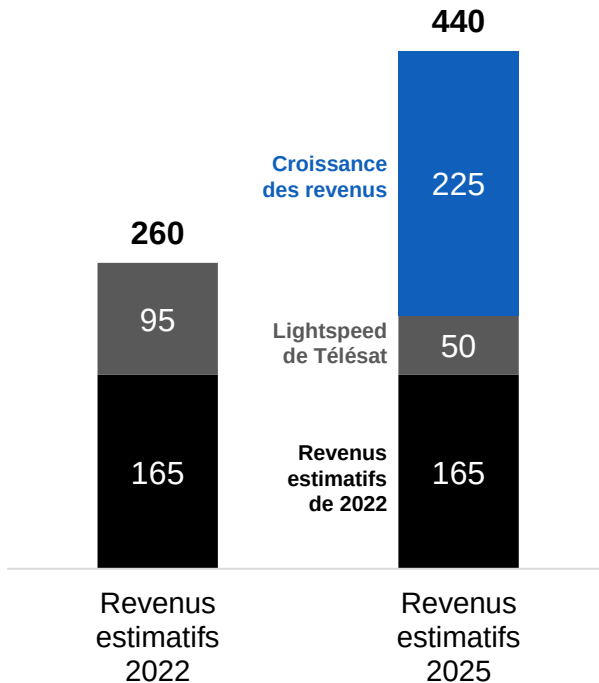
1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

De nombreuses occasions d'affaires et une exécution fiable des services justifient l'atteinte des revenus estimatifs de 2025

Systèmes satellitaires

M \$ CA

Cibles de revenus¹⁾



Projets cumulatifs pour les 5 prochaines années de plus de 10 G \$
(exception faite des programmes phares)

Sous-systèmes satellitaires GEO de ~3 G \$

Moyenne des projets annuels : ~600 M \$

Constellations LEO de ~7 G \$

Moyenne des projets annuels : ~1 G \$

Satellites MEO, astronefs et autres projets de ~600 M \$

Moyenne des projets annuels : ~120 M \$

Avantages possible par rapport à la cible estimative pour 2025

Marché potentiel total annuel de 175 G \$
(cumul sur 5 ans de 875 G \$)

Grandes occasions liées aux constellations

Solutions satellitaires numériques

Communications lunaires et communications pour les astronefs

Notes:
1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

Renseignement géospatial

Vers une plateforme de renseignements terrestre mondiale

Traiter la demande croissante pour des renseignements et des analyses terrestres



Surveillance des changements climatiques



Optimisation de la production agricole



Repérage de la pêche illégale



Intelligence et surveillance

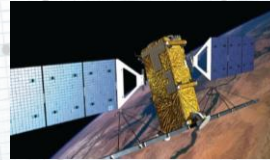


Recherche et sauvetage



Commerce

Nos technologies



Capteur

Satellites d'observation de la Terre. Véhicule aérien non habité. Marine. Surveillance de l'espace.



Cueillette et information

Stations terrestres : affectation, traitement de données, stockage.



Analyse

Produits d'analyse. Soutien à l'analyse de renseignements.



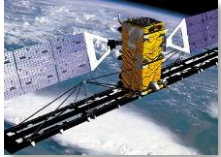
Activités pour utilisateurs finaux

Plateformes logicielles pour services aux abonnés.

Renseignements presque en temps réel et exploitables. Envergure mondiale. Solution d'observation de la Terre de pointe et entièrement intégrée.

Gamme de produits liés au renseignement géospatial

Chef de file sur le marché



Satellite SAR de pointe et affectable

Nous sommes l'un des plus importants fournisseurs d'information radar au monde.



Grand réseau de stations terrestres de multi-capteurs

70 stations terrestres réparties dans 25 pays. 20 satellites source.



Vastes archives de données

Images de la Terre couvrant ~70 G km²



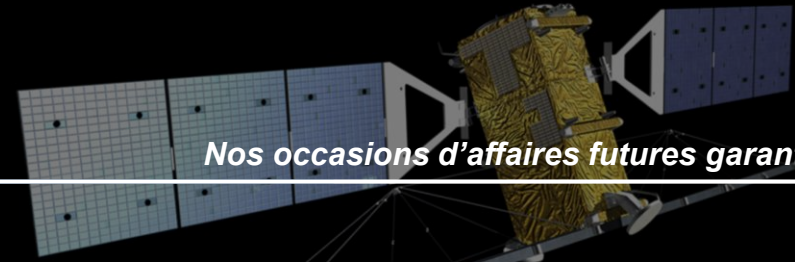
Renseignements presque en temps réel

Moins de 10 minutes pour passer du satellite au client



Expertise approfondie en matière de programmes gouvernementaux de renseignement géospatial

RADARSAT, RADARSAT-2, mission relative à la constellation RADARSAT, programmes de véhicules aériens non habités

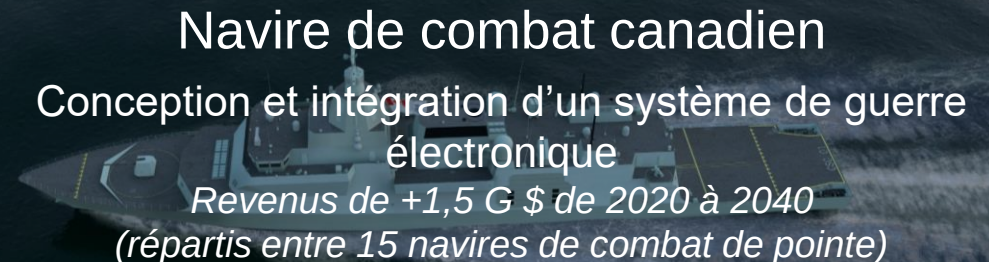


Nos occasions d'affaires futures garanties

SARnext

*Mission d'observation de la Terre
de nouvelle génération*

Revenus de +2 G \$ sur 15 ans



Navire de combat canadien

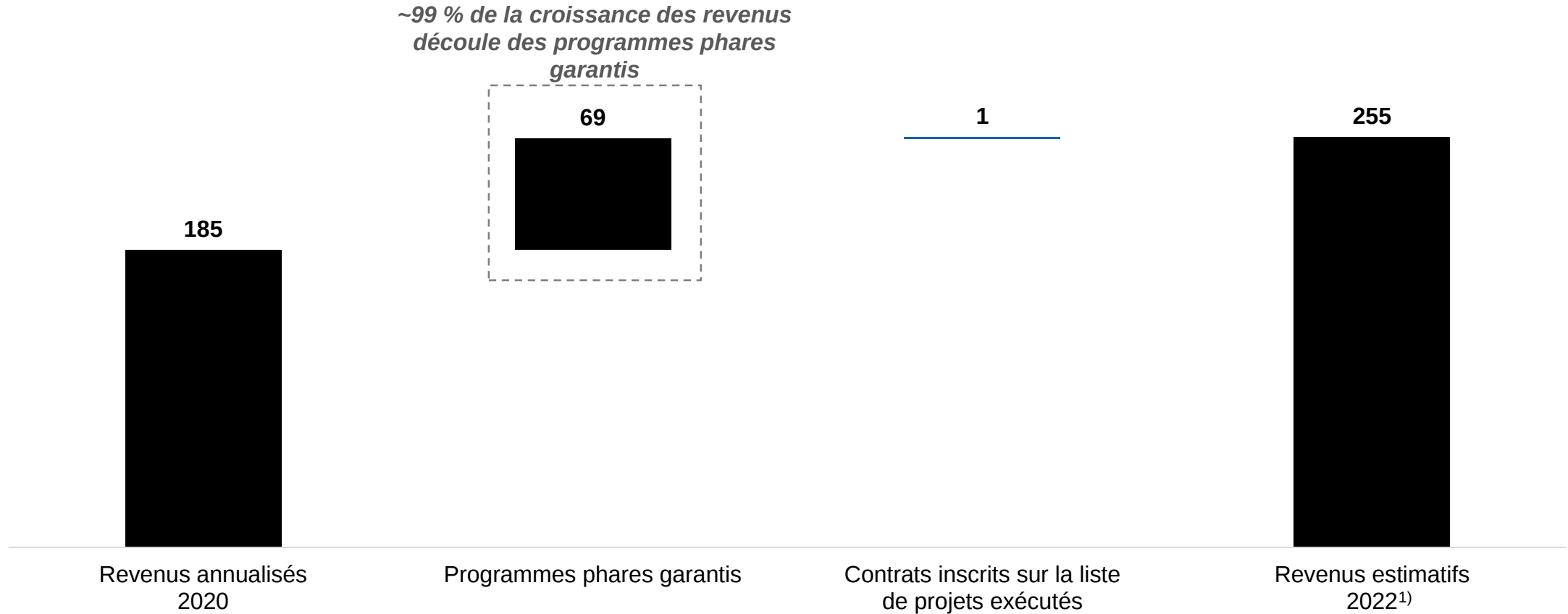
*Conception et intégration d'un système de guerre
électronique*

*Revenus de +1,5 G \$ de 2020 à 2040
(répartis entre 15 navires de combat de pointe)*

Caractère prévisible des revenus estimatifs de 2022

Renseignement géospatial

M \$ CA



Notes :

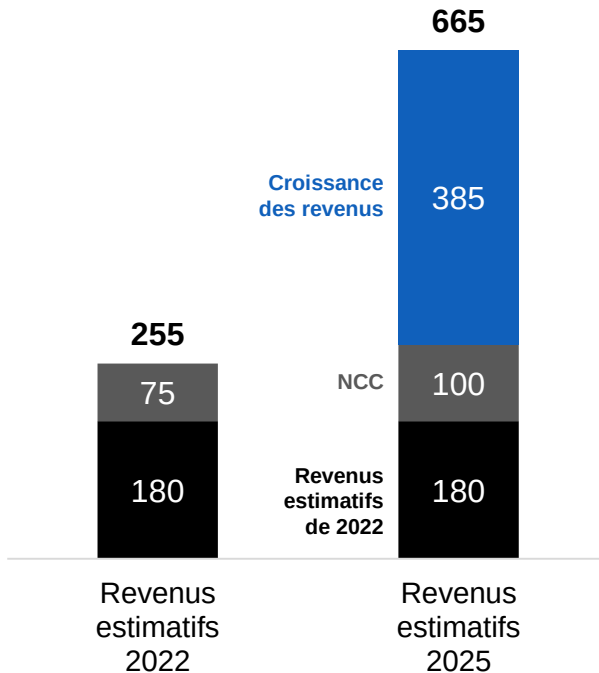
1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

De nombreuses occasions d'affaires et une exécution fiable des services justifient l'atteinte des revenus estimatifs de 2025

Renseignement géospatial

M \$ CA

Cibles de revenus¹⁾



Possibilités d'affaires de plus de 5 G \$

(exception faite des programmes phares)

Observation de la Terre de +2 G \$

(dont SARnext)

Programmes gouvernementaux de +3 G \$

(y compris 5 programmes dont nous sommes le fournisseur désigné)

Avantages possible par rapport à la cible estimative pour 2025

Marché potentiel total annuel de 18 G \$
(cumul sur 5 ans de 90 G \$)

Nouvelle source, capacités d'analyse et plateformes pour de nouveaux secteurs verticaux du marché du renseignement géospatial

Analyse à titre de service

Stations terrestres infonuagiques

Notes:

1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).



Aperçu de l'information financière

MDA est l'occasion d'investissement dans l'espace par excellence

Obtention de nos revenus

Société visible à la croissance vigoureuse

Notre clientèle est diversifiée et soutenue par notre facilité à obtenir de nouveaux clients. Nous sommes également en mesure de répondre aux besoins en matière de technologie de sociétés et de gouvernements.

Potentiel favorable et tangible

La croissance rapide de l'économie spatiale **représente des possibilités outre les cibles actuelles**

Caractère récurrent de nos activités

Solutions intégrales pour la durée de vie assorties de services de soutien souvent offerts pendant des dizaines d'années, ce qui appuie un **modèle d'affaires résilient**

Programmes de franchise d'envergure qui offrent une expertise et un leadership pour **l'obtention de la prochaine génération de projets phares**

Société aérospatiale spécialisée

TCAC des revenus de 30 % sur 5 ans (2020A – 2025E)¹⁾

Clients diversifiés

Clientèle diversifiée composée de sociétés émergentes, de maîtres d'oeuvre et d'agences gouvernementales

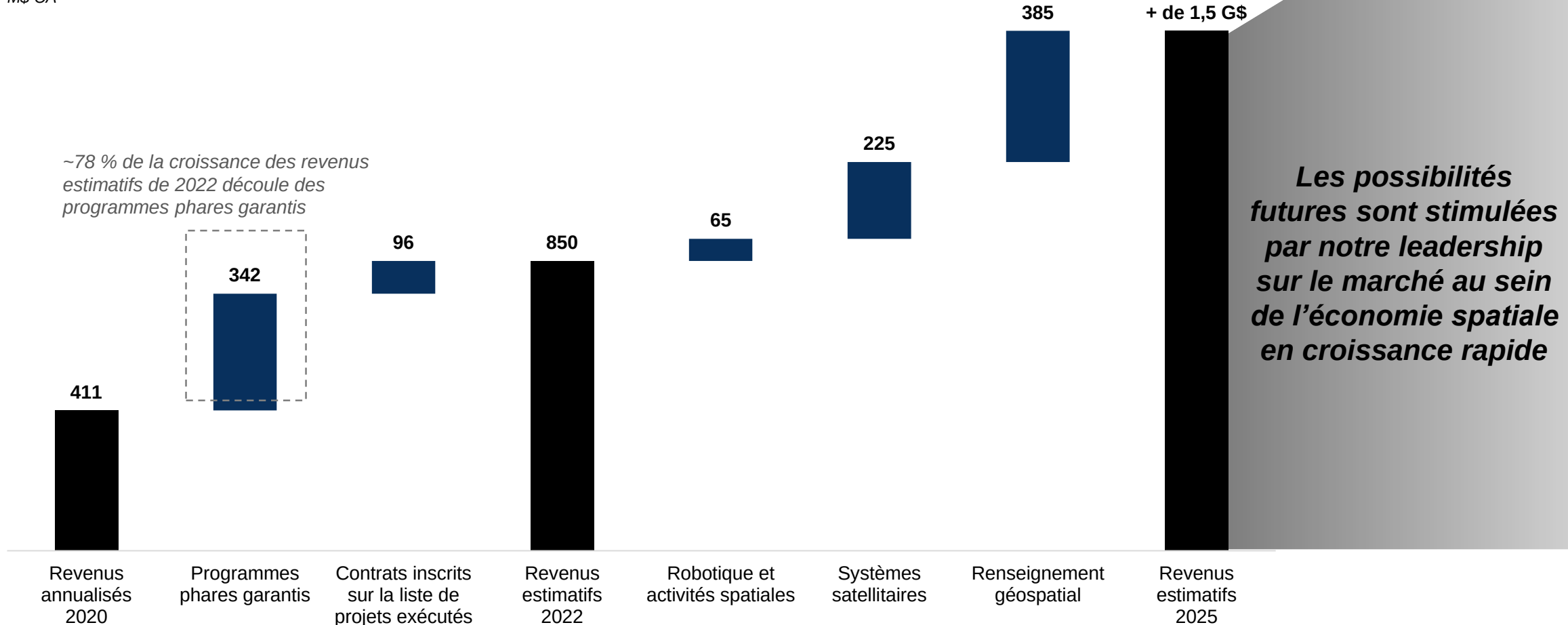
BAILA estimative de 2022 de 170 M \$ CA¹⁾

Notes :

1) Point médian de la fourchette des objectifs financiers pour 2022. Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

Revenus estimatifs de 2025 de 1,5 G \$ stimulés par des programmes phares garantis, un carnet de commandes garni et des possibilités d'affaires prévisibles¹⁾

M\$ CA



Notes :

1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).

Provenance des fonds et affectation du produit du PAPE et résumé de la structure du capital du PAPE

Souplesse financière accrue pour réaliser nos stratégies de croissance et améliorer nos atouts concurrentiels

(M \$ CA)

Provenance et affectation

Sources		Affectations	
Produits tirés du PAPE	500 \$	Remboursement du prêt à terme	340 \$
Total des sources	500 \$	Trésorerie inscrite au bilan	130 \$
		Frais et autres dépenses	30 \$
		Affectations totales	500 \$

Résumé de la structure du capital du PAPE

	Déc.-20	Rajustements dans le cadre du PAPE	PAPE Pro forma
Trésorerie et équivalents de trésorerie	109 \$ ¹⁾	130 \$	239 \$
Facilité de crédit	412 \$	(340 \$)	72 \$
Billets	148 \$	--	148 \$
Dette totale	560 \$	(340 \$)	220 \$
Dette nette	451 \$	(470 \$)	(19 \$)
BAIIA ajusté 2020A	127 \$	--	127 \$
Effet de levier net	3,6x		n.s.

Notes :

1) Comprend des liquidités de 30,6 M \$ CA reçues après le 31 décembre 2020 relativement à l'acquisition initiale et à l'émission d'actions en faveur de certains employés.

Perspectives financières

(M \$ CA)

Mesures clés

Perspectives¹⁾

Revenus estimatifs 2022

de 800 millions \$ à 900 millions \$

BAlIA ajusté estimatif 2022

de 160 millions \$ à 180 millions \$

Revenus estimatifs 2025

+ de 1,5 milliard \$

Marge du BAlIA ajusté à long terme

de 18 % à 20 %

Notes :

- 1) Les cibles sont fondées sur les attentes actuelles de la Société et sont exposées à des risques et à des hypothèses considérables (se reporter à l'annexe « Hypothèses relatives aux cibles financières »).



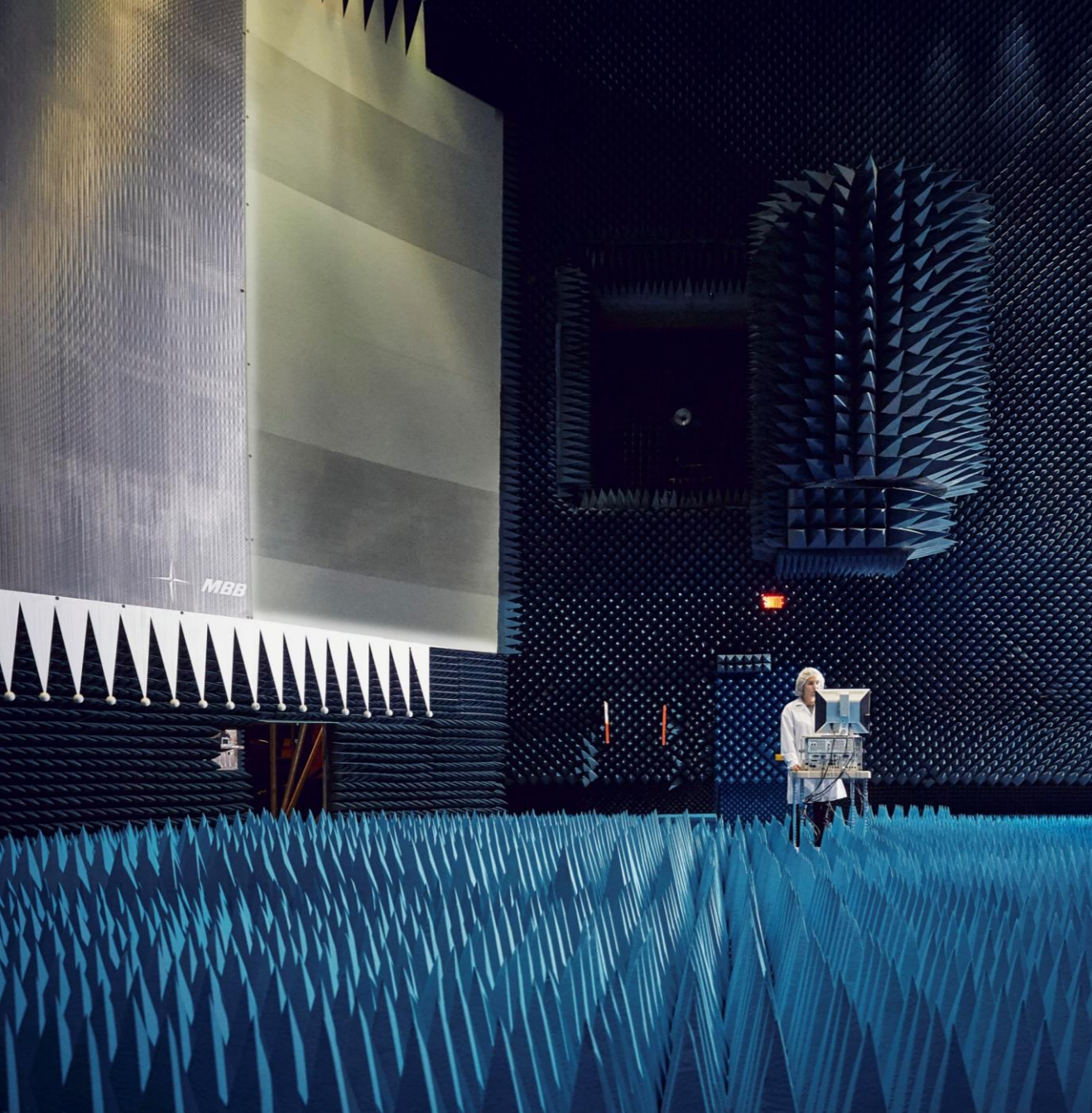
Comparaison de l'évaluation

Conformément au paragraphe 13.7(4) du Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus, tous les renseignements relatifs aux sociétés comparables à MDA Ltd. et toute déclaration relative aux sociétés comparables, qui figurent dans la version de la présentation qui sera remise aux investisseurs éventuels, ont été retirés de la présente version pour les besoins de son dépôt sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR).



Nous sommes l'occasion d'investissement dans l'espace par excellence

Voyagez avec nous



Annexe

Occasion d'affaires liée à l'observation de la Terre en croissance



Plateforme de radars d'observation de la Terre de premier plan

Données source

Radarsat-2 : Zone large et satellite SAR affectable

+

Stations terrestres exclusives

Plus grand réseau au monde et fusion de données issues de multiples sources

+

Services de données et d'analyse

Archives de données de grande envergure

+

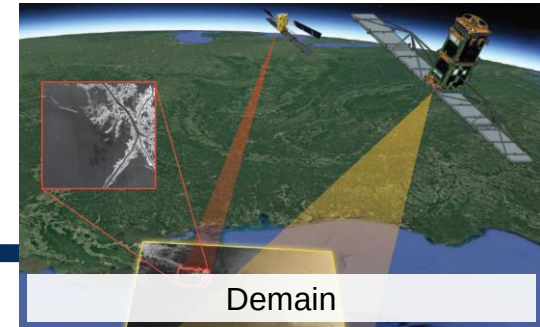
Clientèle de qualité

Services fournis à une clientèle diversifiée

Initiatives de croissance

Amélioration des données source

Accroissement de la plateforme de renseignements



Principale plateforme pour les renseignements sur les océans

Amélioration des services offerts aux clients existants

Bande C de prochaine génération - SARnext

Missions réalisées en partenariat

Analyse de renseignements fondée sur l'IA

Connaissance du domaine maritime

Accroître la gamme de services offerts aux nouveaux clients

Stations terrestres infonuagiques

Expansion du marché au sol

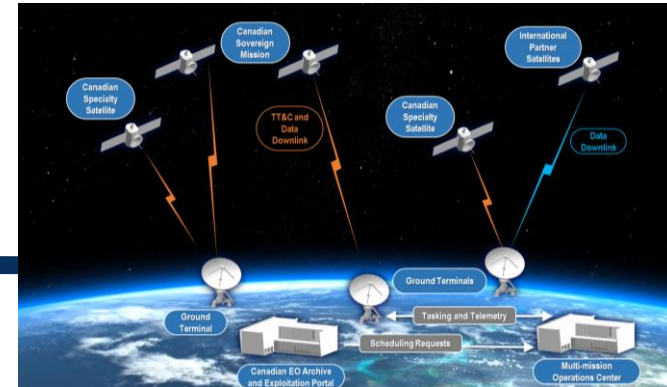
Programmes gouvernementaux à venir de plus de 3 G \$

Fournisseur désigné du gouvernement canadien. Expertise opérationnelle et réussite prouvées.



PRCSSD

Suite du projet MCR du
ministère de la Défense
nationale



CSOT

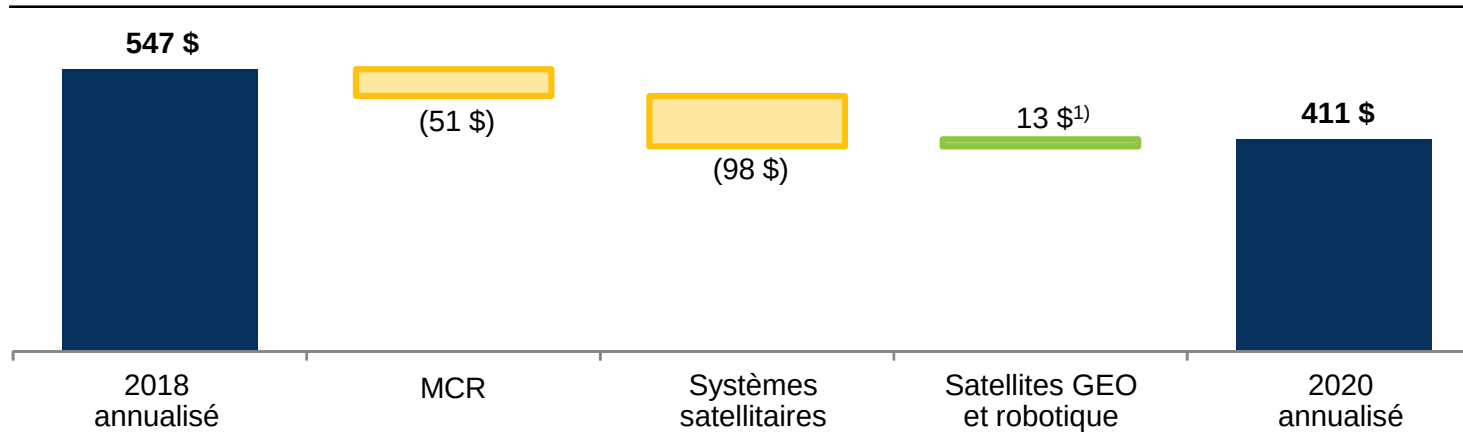
Suite du projet MCR de
l'Agence spatiale
canadienne

Possibilités de projets réparties sur plusieurs dizaines d'années dont les étapes d'exécution clés débuteront d'ici 2025

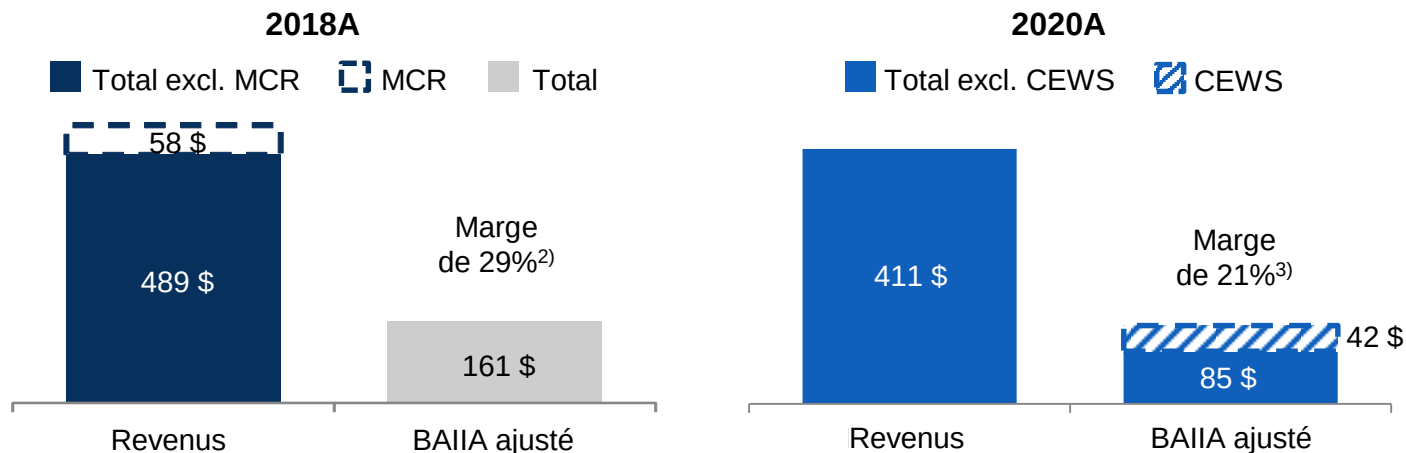
Écart de revenu antérieur et marge du BAIIA ajusté – 2018 à 2020 (annualisé)

(M \$ CA)

Écart de revenu de 2018 à 2020 (annualisé)



Marge du BAIIA ajusté



Commentaires

- Début de la mission liée à la constellation RADARSAT (MCR)
- Répercussions de la COVID-19 et de Jupiter 3, exploité à perte
- Augmentation des activités robotiques et spatiales en raison de la croissance interne (c.-à-d. Canadarm) et d'une acquisition (Neptec)

1. Renseignement géospatial et robotique, sauf la MCR.

2. Marge du BAIIA ajusté.

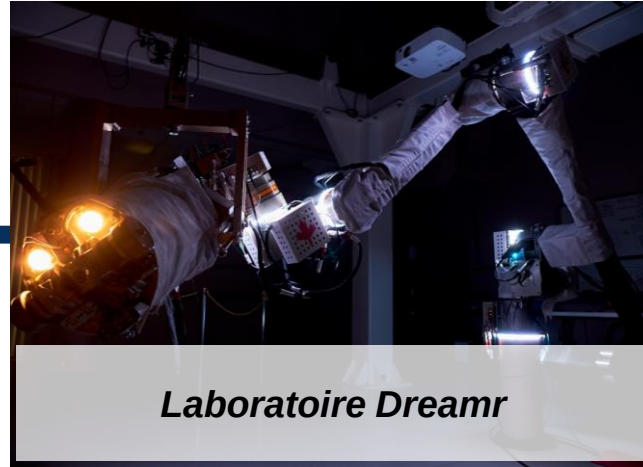
3. Marge du BAIIA ajusté, sauf la SSUC.

Rapprochement du BAIIA ajusté

(M \$ CA)

	2018A	2019A	2020A
Revenu net	121 \$	73 \$	(36 \$)
Dépréciation et amortissement	13 \$	19 \$	65 \$
Charge d'impôt sur le résultat	34 \$	4 \$	5 \$
Intérêts	(5 \$)	2 \$	31 \$
BAIIA	163 \$	99 \$	66 \$
Perte (gain) de change non réalisée	3 \$	(3 \$)	1 \$
Dérivé incorporé non réalisé	--	--	(7 \$)
Frais de restructuration	7 \$	8 \$	10 \$
Frais d'acquisition	--	3 \$	12 \$
Moins-value	--	16 \$	16 \$
Rémunération fondée sur des actions	(3 \$)	4 \$	6 \$
Reprise de la provision liée au satellite ukrainien	(10 \$)	--	--
Perte non récurrente liée à Jupiter 3	--	--	23 \$
BAIIA ajusté	161 \$	127 \$	127 \$
<i>BAIIA ajusté en tant que % des revenus</i>	<i>29 %</i>	<i>26 %</i>	<i>31 %</i>

Nos installations de calibre mondial



Hypothèses relatives aux cibles financières

Nous croyons qu'il est possible (i) de faire passer nos revenus de 411 millions de dollars à l'exercice 2020 à un montant compris entre 800 et 900 millions de dollars à l'exercice 2022, et (ii) de porter nos revenus à plus de 1,5 milliard de dollars à l'exercice 2025. Ces cibles ne constituent pas une prévision ou une projection. Nos stratégies pour atteindre ces cibles sont décrites à la rubrique « Stratégies de croissance » du prospectus. Rien ne garantit que nous atteindrons ces cibles et nos résultats réels pourraient varier sensiblement.

Nos cibles de revenus sont fondées sur les hypothèses sous-jacentes que nous croyons être raisonnables, notamment les hypothèses relatives aux revenus futurs provenant (i) des programmes pour lesquels nous avons obtenu le mandat (notamment nos programmes phares); (ii) des programmes et des services qui sont de nature récurrente; et (iii) de l'obtention de mandats dans le cadre de nouveaux programmes en fonction de notre source actuelle de nouveaux projets et de nos antécédents quant à notre capacité d'obtenir de nouveaux mandats. Plus précisément, nos cibles de revenus reposent sur les hypothèses clés suivantes :

Cible des revenus pour 2022 (800 à 900 millions de dollars)

- **Programmes phares.** La croissance des revenus découlant de nos trois programmes phares représente environ 78 % de la hausse de revenus prévue pour la période allant de l'exercice 2020 à l'exercice 2022. Les revenus prévus pour chacun de ces programmes à l'exercice 2022 sont fondés sur la portée et l'échéancier actuellement établis pour chaque programme et présument que nous fournirons nos services conformément aux normes et aux obligations de prestation applicables. Bien qu'il ne puisse avoir aucune garantie (i) que ces programmes progresseront selon l'échéancier actuellement prévu et (ii) que nous respecterons de façon adéquate les obligations de prestation requises dans les années à venir, nous sommes d'avis de nos prévisions à l'égard des revenus découlant de ces programmes pour l'exercice 2022 sont raisonnables compte tenu (i) des renseignements actuels sur la portée de notre travail et l'échéancier du programme, et (ii) de nos antécédents en matière de rendement quant à l'exécution et à la réalisation de toutes les obligations applicables dans le cadre d'importants programmes similaires. Plus précisément, les programmes suivants :
 - **Canadarm3.** Nous prévoyons que les revenus cumulatifs totaux pour la durée de la vie du projet s'établiront à environ 1,4 milliard de dollars, ce qui comprend une tranche d'environ 900 millions de dollars pour la conception et la construction du Canadarm3 sur une période de cinq ans (de 2022 à 2026) et d'environ 500 millions de dollars pour la prestation de services récurrents et d'autres activités continues au cours de la période de 15 ans qui suivra. Nous prévoyons également tirer profit de la technologie que nous développons pour le Canadarm3 pour fournir des produits et des services commerciaux au sein des marchés croissants de l'entretien en orbite et de la fabrication et l'assemblage dans l'espace. Les revenus éventuels qui découleront de ces activités n'ont pas été pris en compte dans nos cibles de revenus du Canadarm3 pour les exercices 2022 et 2025.
 - **Navire de combat de surface canadien.** MDA est actuellement partie à un contrat conclu avec Lockheed Martin Canada à titre d'intégrateur des systèmes de guerre électronique pour le Navire de combat canadien, navire de combat avancé et multi-missions muni d'une technologie de nouvelle génération visant à soutenir et à protéger les hommes et les femmes de la Marine royale canadienne. Nous prévoyons que les revenus cumulatifs totaux pour la durée de la vie du projet s'établiront à environ 1,5 milliard de dollars. Cette évaluation s'appuie sur (i) la conception actuelle du navire et plus particulièrement sur la portée du système de guerre électronique duquel MDA est responsable, et (ii) la prévision actuelle qui vise la livraison de quinze navires sur une période de quinze ans. Nous prévoyons également tirer profit d'occasions de vendre des technologies issues des systèmes de capteurs, d'alerte laser et électronique des navires de combat canadiens pour les offrir à notre clientèle du secteur de la défense au fur et à mesure qu'ils mettront à niveau leur flotte navale. De plus, nous prévoyons avoir une occasion de fournir des services d'entretien et du soutien en service de façon récurrente et à long terme pour la flotte de navires de combat canadiens, dans un rôle semblable à celui que nous occupons auprès d'autres plateformes de défense sur lesquelles on trouve du contenu de FEO. Les revenus éventuels provenant de l'occasion à l'échelle internationale et de l'occasion de fournir des services récurrents ne sont pas compris dans nos cibles de revenus pour les exercices 2022 et 2025.
 - **Constellation Lightspeed de Télésat.** Nous prévoyons actuellement que nous aurons réalisé la majorité de notre travail de la première phase de la constellation Lightspeed de Télésat (300 satellites) dans la période comprise entre l'exercice 2022 et l'exercice 2024. Nous prévoyons tirer des revenus de 800 millions de dollars de ce programme au cours des cinq prochaines années. Télésat a enregistré une licence visant 1 300 satellites supplémentaires, ce qui pourrait représenter pour MDA une occasion de générer des revenus futurs éventuels de plusieurs milliards de dollars. Ces revenus éventuels ne sont toutefois pas pris en compte dans nos cibles de revenus pour les exercices 2022 et 2025.
- **Robotique et opérations spatiales.** La croissance des revenus de notre division Robotique et opérations spatiales, exception faite des revenus tirés du projet Canadarm3 dont il est question ci-dessus dans le cadre de nos programmes phares, représente environ 9 % de la hausse de revenus prévue pour la période allant de l'exercice 2020 à l'exercice 2022. Les revenus attendus pour l'exercice 2022 représentent un TCAC d'environ 17 % par rapport à l'exercice 2022, que l'on peut comparer au TCAC réalisé à l'égard des revenus pour la période allant de l'exercice 2018 à l'exercice 2020, qui s'est établi à 11 %. Les revenus attendus pour l'exercice 2022 s'appuient sur notre source actuelle d'occasions repérées qui représente une possibilité de générer des revenus au cours de l'exercice 2022 qui seront 2,6 fois plus élevés que les revenus attendus. Pour les besoins de nos cibles de revenus pour l'exercice 2022, nous avons présumé, en fonction de notre taux d'attribution antérieur à l'égard des contrats de robotique et opérations spatiales, que nous n'allions obtenir qu'une tranche de ces occasions, que les projets sous-jacents à ces nouvelles occasions attribuées allaient évoluer conformément à la portée et à l'échéancier prévus, et que nous fournirions l'ensemble des produits et des services de ces programmes conformément aux normes de service et aux obligations de prestation applicables.
- **Systèmes satellitaires.** La croissance des revenus de notre secteur Systèmes satellitaires, exception faite des revenus tirés de la constellation Lightspeed de Télésat dont il est question ci-dessus dans le cadre de nos programmes phares, représente environ 12 % de la hausse de revenus prévue pour la période allant de l'exercice 2020 à l'exercice 2022. Les revenus attendus pour l'exercice 2022 représentent un TCAC d'environ 22 % par rapport à l'exercice 2020, que l'on peut comparer au TCAC réalisé à l'égard des revenus pour la période allant de l'exercice 2018 à l'exercice 2020, qui s'établissait à environ -27 %. Tel qu'il est décrit dans le rapport de gestion du présent prospectus, les revenus du secteur d'activité Systèmes satellitaires ont été touchés de façon défavorable et importante au cours de l'exercice 2020 par plusieurs facteurs, dont les suivants : (i) les pertes de productivité liées à la COVID-19, qui ont eu une incidence sur la progression des programmes en cours et qui ont depuis été atténuées; (ii) le report d'attributions de nouveaux contrats en raison de la COVID-19, qui ont depuis repris la cadence normale; (iii) les frais accrus liés au programme satellitaire Jupiter 3, qui ont entraîné une baisse des revenus et des profits bruts négatifs, mais dont on ne prévoit pas qu'ils auront des répercussions importantes sur les résultats futurs; et (iv) la réalisation avancée de plusieurs programmes qui n'ont pas été entièrement compensés par l'attribution de nouveaux contrats. Les revenus attendus pour l'exercice 2022 sont appuyés par la liste actuelle d'occasions que nous avons repérées, dont le nombre est considérablement plus élevé qu'à toute autre période dans notre histoire et qui représentent pour l'exercice 2022 des revenus possibles correspondant à 14 fois nos revenus attendus. La hausse considérable du nombre d'occasions actuellement repérées par rapport aux années antérieures découle (i) de notre séparation de Maxar, qui nous a permis d'élargir de façon considérable le type et le nombre d'occasions que nous recherchons et (ii) d'une hausse considérable de la demande relative aux nouvelles constellations de satellites en orbite terrestre basse. Plus précisément, nous avons repéré plusieurs nouvelles occasions liées aux constellations qui représentent des revenus cumulatifs estimés pour MDA de 6,5 milliards de dollars (de 2021 à 2025), et nous participons actuellement à des discussions détaillées relativement à bon nombre de ces occasions qui représentent des revenus cumulatifs estimés pour MDA de 3,5 milliards de dollars (de 2021 à 2025). Pour établir nos cibles de revenus pour l'exercice 2022, nous avons présumé, en fonction de notre taux d'attribution antérieur à l'égard des contrats de systèmes satellitaires, que nous n'allions obtenir qu'une tranche de ces occasions, que les projets sous-jacents à ces nouvelles occasions attribuées allaient évoluer conformément à la portée et à l'échéancier prévus, et que nous fournirions l'ensemble des produits et des services de ces programmes conformément aux normes de service et aux obligations de prestation applicables.

Cible des revenus en 2025 (1,5 milliard de dollars)

L'obtention récente de nos trois programmes phares représente également une tranche importante de la hausse prévue de nos revenus jusqu'à l'exercice 2025, sans tenir compte d'autres occasions de générer des revenus que notre participation à ces programmes est susceptible de créer. La durée de ces programmes nous offre une importante visibilité jusqu'à l'exercice 2025. Il est prévu que la tranche restante de la hausse présumée des revenus de l'exercice 2020 à l'exercice 2025 découlera d'une augmentation des revenus dans chacun de nos secteurs d'activité, qui dans chaque cas s'appuie sur notre source actuelle d'occasions liées à des programmes repérés et futurs.

- **Programmes phares.** La croissance des revenus découlant de nos trois programmes phares compte pour environ 31 % de l'augmentation prévue des revenus de l'exercice 2020 à l'exercice 2025. Les revenus prévus pour chacun de ces programmes à l'exercice 2025 sont fondés sur la portée et l'échéancier actuellement établis pour chaque programme et présument que nous fournirons nos services conformément aux normes et aux obligations de prestation applicables. Bien qu'il ne puisse avoir aucune garantie (i) que ces programmes progresseront selon l'échéancier actuellement prévu et (ii) que nous respecterons de façon adéquate les obligations de prestation requises dans les années à venir, nous sommes d'avis de nos prévisions à l'égard des revenus découlant de ces programmes pour l'exercice 2025 sont raisonnables compte tenu (i) des renseignements actuels sur la portée de notre travail et l'échéancier du programme, et (ii) de nos antécédents en matière de rendement quant à l'exécution et à la réalisation de toutes les obligations applicables dans le cadre d'importants programmes similaires.

Hypothèses relatives aux cibles financières (suite)

- **Renseignement géospatial.** La croissance au sein de notre division Renseignement géospatial (compte non tenu des revenus découlant du NCC qui sont décrits ci-dessus) compte pour environ 35 % de l'augmentation prévue des revenus de l'exercice 2020 à l'exercice 2025. La croissance prévue peut être répartie de la façon suivante :
 - **Données et services d'observation de la Terre.** Notre cible de revenus pour l'exercice 2025 présume un TCAC sur cinq ans d'environ 11 % (de 2020 à 2025), comparativement à un TCAC sectoriel estimatif de 5,7 % (de 2019 à 2029). Nous prévoyons faire croître nos revenus découlant des données et des services d'OT plus rapidement que le marché lui-même grâce au développement (i) de SARnext, notre satellite radar d'OT de nouvelle génération qui élargira sensiblement nos capacités et qui, par conséquent, nous permettra d'accroître nos ventes auprès de clients existants et d'accroître notre clientèle, et (ii) d'une plateforme de services d'information en matière de connaissance du domaine maritime qui sera la meilleure de sa catégorie, et le développement de notre solution de stations terrestres infonuagiques, qui nous permettra d'élargir notre clientèle et d'accroître notre part de marché au sein du marché de l'analyse de l'imagerie géospatiale en plein essor dont il est prévu qu'il atteindra un TCAC d'environ 16 % de 2020 à 2025.
 - **Importants programmes octroyés par le gouvernement canadien.** Nous avons des antécédents de longue date en matière de réalisation d'importants programmes en partenariat avec le gouvernement canadien dans plusieurs secteurs d'activité, notamment la conception et la construction de satellites radar d'OT, des capteurs et des radars destinés à des applications militaires et des systèmes de commande et de contrôle destinés à des applications militaires navales et côtières. Le gouvernement canadien a repéré plusieurs programmes importants à venir et il planifie actuellement les premières étapes de ces programmes pour lesquels MDA est un fournisseur désigné ou pour lesquels elle est bien positionnée en vue d'obtenir un rôle important dans le développement de ces solutions pour le gouvernement du Canada. Plus particulièrement, les occasions futures pour MDA comprennent deux satellites d'OT de nouvelle génération : (i) le programme relatif au projet de renforcement des capacités de surveillance spatiale aux fins de défense (le « programme PRCSSD ») pour le ministère de la Défense nationale, et (ii) le programme pour la continuité des services d'observation de la Terre (le « programme CSOT ») pour l'ASC. Ces deux programmes dont nous sommes le fournisseur désigné sont susceptibles de générer des occasions de revenus cumulatifs totaux estimatifs pour MDA d'environ 3 milliards de dollars, lesquelles devraient être réalisées au cours de d'une période de dix ans, sensiblement comme d'autres importants programmes de satellites d'OT construits pour le gouvernement du Canada. Il est prévu que les étapes d'exécution clés de ces programmes débiteront d'ici 2025. MDA est le fournisseur désigné du gouvernement canadien par son rôle, au cours des 25 dernières années, dans la conception et la conception de chaque génération antérieure de satellites d'OT, qui comprennent RADARSAT-1, RADARSAT-2 et la mission de la Constellation RADARSAT. Il est prévu que la possibilité de générer des revenus provenant de ces deux programmes s'étendra au-delà de l'exercice 2025. De plus, MDA a repéré trois autres programmes importants liés à la défense pour le gouvernement canadien dans des secteurs au sein desquels MDA est le fournisseur désigné. Ces programmes représentent des revenus cumulatifs totaux estimatifs possibles pour MDA d'environ 200 millions de dollars pour la période allant de l'exercice 2022 à l'exercice 2025. Bien qu'il ne puisse avoir aucune certitude (i) que ces programmes seront réalisés selon les modalités prévues, s'ils le sont, ou (ii) que MDA sera choisie comme leur maître d'œuvre, nous croyons être bien positionné pour conserver lien de partenaire du gouvernement canadien dans le cadre de ces missions importantes pour lesquelles nous disposons de capacités approfondies et de solides antécédents de réussite.
- **Robotique et opérations spatiales.** La croissance de notre secteur Robotique et opérations spatiales (exception faite des revenus tirés du projet Canadarm3 dont il est question ci-dessus) représente environ 10 % de la hausse de revenus prévue pour la période allant de l'exercice 2020 à l'exercice 2025. Cette croissance prévue représente un TCAC d'environ 14 % (de 2020 à 2025) et repose sur une combinaison de nouvelles occasions de mandats que nous avons repérés et que nous prévoyons obtenir au sein du marché de la robotique et de mandats pour lesquels nous prévoyons présenter une soumission, mais que nous pourrions ne pas obtenir. Plus précisément, les revenus attendus pour l'exercice 2025 sont appuyés par la liste actuelle d'occasions que nous avons repérées, et qui représentent pour l'exercice 2025 des revenus possibles correspondant à 1,9 fois nos revenus attendus. Par ailleurs, nous prévoyons que la liste globale d'occasions disponibles s'allongera dans les années à venir puisqu'elle sera favorisée par la croissance attendue du secteur de l'espace, notamment par la hausse des activités liées aux missions ainsi que l'augmentation de la demande à l'égard de nouvelles applications dans les secteurs de l'entretien en orbite, de l'assemblage dans l'espace, de l'exploitation d'astéroïdes et de la surveillance et du retrait de débris spatiaux. Pour les besoins de nos cibles de revenus pour l'exercice 2025, nous avons présumé, bien qu'aucune garantie ne puisse être donnée à cet égard, en fonction de notre taux d'attribution antérieur à l'égard des contrats de robotique et opérations spatiales, que nous n'allions obtenir qu'une tranche de ces occasions, que les projets sous-jacents à ces nouvelles occasions attribuées allaient évoluer conformément à la portée et à l'échéancier prévus, et que nous fournirions l'ensemble des produits et des services de ces programmes conformément aux normes de service et aux obligations de prestation applicables.
- **Systèmes satellitaires.** La croissance de notre secteur Systèmes satellitaires (exception faite des revenus tirés de la constellation Lightspeed de Télésat dont il est question ci-dessus) représente environ 25 % de la hausse de revenus prévue pour la période allant de l'exercice 2020 à l'exercice 2025. Cette croissance prévue représente un TCAC d'environ 28 % (de 2020 à 2025) et repose sur une combinaison de nouvelles occasions de mandats que nous avons repérés et que nous prévoyons obtenir au sein du marché des systèmes satellitaires et de mandats pour lesquels nous prévoyons présenter une soumission, mais que nous pourrions ne pas obtenir. Tel qu'il est décrit ci-dessus, les revenus attendus pour l'exercice 2025 sont appuyés par la liste actuelle d'occasions que nous avons repérées, dont le nombre est considérablement plus élevé qu'à toute autre période dans notre histoire et qui représentent pour l'exercice 2025 des revenus possibles correspondant à 5,5 fois nos revenus attendus.

Nous fournissons des cibles de revenus sur 2 ans et sur 5 ans, car nous sommes d'avis que ces données sont les plus pertinentes pour illustrer nos possibilités de croissance à court et à moyen terme. L'exercice 2025 est utilisé à titre d'exercice à moyen terme cible, car la perspective sur 5 ans constitue un point de référence standard utilisé par MDA et par d'autres sociétés. À notre avis, l'exercice 2025 est représentatif de notre potentiel de croissance à moyen terme, conformément à nos attentes pour les exercices qui s'en rapprochent. Par exemple, tel qu'il est décrit à la rubrique « Cibles de revenus », nous prévoyons que la majeure partie de nos travaux relatifs à la première phase de la constellation Lightspeed de Télésat seront essentiellement terminés au cours de l'exercice 2024. Les revenus de l'exercice 2025 ciblés tiennent compte de la baisse prévue de ces revenus et ne comprennent pas la possibilité de fournir des satellites supplémentaires pour le réseau de satellites Lightspeed de Télésat pendant la deuxième phase prévue du programme. De plus, notre cible de revenus pour l'exercice 2025 comprend seulement une petite partie de nos revenus attendus liés aux programmes CSOT et PRCSSD pour lesquels le gouvernement canadien débute les étapes d'approvisionnement. Dans l'hypothèse où ces programmes progressent selon les attentes et que MDA y participe, nous prévoyons que nos revenus de l'exercice 2026 et des exercices ultérieurs seront supérieurs aux revenus prévus pour l'exercice 2025. Bien que la croissance ciblée de nos revenus pour la période allant de l'exercice 2022 à l'exercice 2025 n'est pas linéaire, nous prévoyons une croissance des revenus stable au cours de cette période en fonction de nos attentes de croissance continue grâce à nos clients actuels, dont nos programmes phares, ainsi que des revenus présumés provenant de nouveaux clients selon des hypothèses prudentes fondées exclusivement sur nos sources d'occasions actuelles.

Cibles du BAIIA ajusté

Cible pour l'exercice 2022

Nous croyons qu'il est possible de faire passer notre BAIIA ajusté à un montant compris entre 160 et 180 millions de dollars à l'exercice 2022, ce qui présume une fourchette de la marge du BAIIA ajusté de 18 % à 23 % à l'égard de la fourchette cible pour nos revenus de l'exercice 2022 de 800 à 900 millions de dollars. Dans le contexte, compte non tenu de l'avantage obtenu dans le cadre de la subvention salariale d'urgence du Canada au cours de l'exercice 2020 (42 millions de dollars), à laquelle nous ne prévoyons pas être admissible pour les années ultérieures, le BAIIA ajusté s'élevait à 85 millions de dollars et comportait une marge du BAIIA ajusté de 21 %. La marge du BAIIA ajusté pour l'exercice 2019 et l'exercice 2018 s'établissait à 25,9 % et 29,4 %, respectivement. Veuillez vous reporter à la rubrique qui porte sur la description des tendances relatives au BAIIA rajusté de la rubrique des mesures non conformes aux IFRS qui figure dans le rapport de gestion pour obtenir une description de la baisse de la marge du BAIIA ajusté de l'exercice 2018 à l'exercice 2020.

Nos cibles à l'égard du BAIIA ajusté présumant que nous atteindrons les cibles de revenus susmentionnées. Ces cibles de BAIIA ajusté sont également fondées sur (i) les marges brutes présumées qui tiennent compte de la combinaison des revenus ciblés et qui sont validées tant par notre rendement antérieur dans le cadre de programmes semblables que par nos attentes actuelles en matière de rentabilité pour les programmes obtenus; et (ii) la croissance prévue des ventes, des frais généraux et administratifs et des dépenses liées à la recherche et développement, dont nous prévoyons qu'ils seront nécessaires pour atteindre nos cibles de croissance de revenus. Nous prévoyons que ces dépenses augmenteront d'une façon proportionnelle à la croissance de nos revenus. Plus précisément :

- La marge brute prévue pour l'exercice 2022 provient (i) de notre rendement historique et (ii) de nos attentes actuelles relatives à la rentabilité des programmes phares, qui en moyenne devraient avoir des marges brutes légèrement moins élevées comparativement à notre marge brute historique globale. En raison de ce qui précède et de la taille importante des programmes phares, nous prévoyons que le pourcentage de notre marge brute pour l'exercice 2022 sera légèrement moins élevée que notre marge brute historique.
- La fourchette de la cible du BAIIA ajusté pour l'exercice 2022 intègre les dépenses élevées prévues dans les domaines de la recherche et du développement et de la vente, ainsi que les frais administratifs, qui seront nécessaires pour soutenir les hausses constantes des revenus prévues. Calculés en pourcentage des revenus, il est prévu que ces frais diminuent en raison de la hausse importante des revenus prévue, qui est essentiellement due aux programmes phares au cours de cette période.

Hypothèses relatives aux cibles financières (suite)

Cible à long terme

Nous avons établi dans une fourchette de 18 % à 20 % notre cible à long terme pour la marge du BAIIA ajusté. Comme pour la description ci-dessus relative à la cible pour l'exercice 2022, cette cible à long terme présume que nous atteindrons les cibles de revenus indiquées ci-dessus et tiennent compte (i) de la marge brute prévue qui découle de notre combinaison de revenus prévue et (ii) de la croissance prévue des dépenses en recherche et développement et en vente, ainsi que les frais généraux et administratifs qui, selon nous, seront nécessaires pour réaliser nos cibles de croissance des revenus.

Notre capacité à atteindre les cibles susmentionnées est soumise à un certain nombre de risques, d'obstacles et d'impondérables, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Information prospective » et « Facteurs de risque ». L'ensemble de ces risques, de ces obstacles et de ces impondérables pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui figurent dans nos cibles. Rien ne garantit qu'un ou que l'ensemble des projets éventuels qui sont décrits ci-dessus seront lancés selon les modalités que nous prévoyons, s'ils sont lancés, ou qu'ils seront réalisés tel que prévu, ou que nous nous verrons attribuer une partie ou la totalité des projets pour lesquels nous prévoyons déposer une soumission et qui ont été pris en compte dans nos cibles de revenus et de BAIIA ajusté, ou encore toute phase de nos projets actuels ou futurs. Si le montant ou le type d'attribution future de nouveau mandat en notre faveur est inférieur à nos attentes ou ne sont pas conformes à notre expérience antérieure, nous pourrions ne pas atteindre nos cibles indiquées. De plus, des retards ou d'autres enjeux relatifs à notre prestation aux termes de nos contrats pourraient nous occasionner des coûts supplémentaires, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos revenus et notre BAIIA ajusté. Les cibles dont il est question ci-dessus tiennent compte de nos hypothèses quant au nombre et au type d'occasions de nouveaux mandats attribués qui se présenteront dans l'avenir, ce qui, par ricochet, tient compte de nos hypothèses quant à la croissance générale qu'affichera le secteur de l'espace et la direction qu'il prendra au cours des cinq prochaines années. Nous avons présumé que la conjoncture économique générale allait demeurer stable et que la pandémie de COVID-19 actuelle n'allait avoir aucune incidence défavorable importante sur le volume de projets pour lesquels nous sommes susceptibles de présenter une soumission ou sur notre capacité à assurer notre prestation aux termes de nos contrats, que le secteur de l'espace global allait continuer de croître rapidement et que la politique gouvernementale, notamment la politique budgétaire, allait maintenir son soutien envers le secteur.