

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

Cette analyse contient des déclarations prospectives selon la U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995, et il est de notre intention que de telles déclarations prospectives soient sujettes aux règles d'exonération prévues par cette loi. Les déclarations prospectives sont des déclarations ne renfermant aucun renseignement historique et n'étant aucunement liées à la situation actuelle. Des mots comme « peut », « s'attend à », « croit », « planifie », « prévoit », « a l'intention de », « pourrait », « estime », « continue », des expressions similaires ou leurs négatives identifient des déclarations prospectives. De plus, toute déclaration concernant nos attentes, nos prévisions ou toute autre description ayant trait aux événements ou aux circonstances à venir est considérée comme étant une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de notre rendement futur et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable de ceux des déclarations prospectives en raison de plusieurs facteurs, dont notamment l'incertitude macroéconomique et/ou une récession (dont l'adaptation rapide de nos structures de coûts aux conditions économiques anticipées et la gestion de nos niveaux de stocks en fonction de la demande du marché), les dépenses en capital et l'ampleur des déploiements de réseaux dans les secteurs des télécommunications, les conditions économiques, concurrentielles, financières et de marché futures, la difficulté de prévoir le volume et le calendrier des commandes des clients, les taux de change instables, la consolidation de l'industrie mondiale des tests et de l'assurance de services de télécommunications et la compétition accrue dans le marché, la concentration des ventes, le lancement en temps opportun de nos produits et l'accueil du marché quant à nos nouveaux produits et à d'autres produits futurs, notre capacité à développer avec succès nos activités internationales, notre capacité à intégrer avec succès les entreprises que nous acquérons ainsi que notre capacité à maintenir un personnel technique et administratif qualifié. Les hypothèses, d'après ce qui précède, impliquent des jugements et des risques qui sont difficiles ou impossibles à prévoir et dont plusieurs sont hors de notre contrôle. D'autres facteurs de risque qui peuvent influencer notre rendement futur et nos opérations sont détaillés dans notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F et dans nos autres dépôts auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission et des commissions canadiennes des valeurs mobilières. Nous jugeons que les attentes mentionnées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, compte tenu de l'information actuellement disponible, mais nous ne pouvons pas vous assurer qu'elles s'avéreront exactes. Par conséquent, vous ne devriez pas faire preuve d'une confiance totale en ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. À moins que ce ne soit requis par la loi ou la réglementation, nous ne nous engageons pas à réviser ou à mettre à jour ces déclarations afin qu'elles reflètent les événements ou circonstances survenant après la date de ce document.

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est datée du 26 juin 2013.

Tous les montants inscrits sont en dollars US, à moins d'avis contraire.

SURVOL DE L'ENTREPRISE ET RÉCENTS DÉVELOPPEMENTS

Nous sommes un important fournisseur de solutions de test et d'assurance de services destinées aux opérateurs et aux fabricants d'équipement de réseaux filaires et sans fil de l'industrie mondiale des télécommunications. Nous offrons des solutions permettant l'analyse du rendement et de la fiabilité des réseaux à convergence IP (protocole Internet) fixes et mobiles, de l'architecture longue distance jusqu'à l'accès. Nos solutions de test et d'assurance de services visent spécifiquement des créneaux de marché à fort potentiel de croissance liés à l'augmentation de la bande passante et à l'amélioration de la qualité de l'expérience sur les réseaux IP de nouvelle génération : les réseaux 4G/LTE (*long-term evolution*, ou évolution à long terme), de liaison mobile, la transition des réseaux vers la transmission à 40G/100G, ainsi que les déploiements de fibre jusqu'au domicile (*fiber-to-the-home*, ou FTTH), jusqu'au trottoir (*fiber-to-the-curb*, ou FTTC) et jusqu'au nœud (*fiber-to-the-node*, ou FTTN). Les clients du monde entier se fient à nos solutions de test et d'assurance de services pour permettre à leurs réseaux filaires et sans fil d'offrir un rendement optimal tout au long de leurs cycles de vie : recherche, développement, fabrication, installation, entretien et surveillance.

Nous avons rapporté des ventes de 58,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, ce qui représente une baisse de 1,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Nous avons rapporté des commandes de 61,8 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, pour un rapport prise de commandes-facturation de 1,05, comparativement à 57,5 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, nous avons subi une perte nette de 862 000 \$, ou 0,01 \$ l'action, comparativement à 3,7 millions \$, ou 0,06 \$ l'action, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, la perte nette incluait un montant de 1,5 million \$ en amortissement après impôts sur les bénéfices des actifs incorporels, un montant de 415 000 \$ en charges de rémunération à base d'actions et un gain de change de 314 000 \$. La perte d'exploitation s'est élevée à 343 000 \$, ou 0,6 % des ventes, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, comparativement à 4,4 millions \$, ou 7,3 % des ventes, au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté (perte nette avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement des immobilisations corporelles, amortissement des actifs incorporels, charges de rémunération à base d'actions et gain de change) était de 3,1 millions \$, ou 5,3 % des ventes, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, comparativement à un solde négatif de 472 000 \$, ou 0,8 % des ventes, au cours de la même période de l'exercice précédent. Voir plus loin dans le présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net (perte nette) selon les IFRS.

Les ventes et les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2013 ont été inférieurs aux prévisions du troisième trimestre que nous avons publiées le 27 mars 2013. Le 4 juin 2013, nous avons émis un communiqué de presse afin d'annoncer que les ventes et les résultats préliminaires du troisième trimestre seraient inférieurs aux prévisions. Ce communiqué de presse est disponible sur www.sedar.com et sur www.EXFO.com.

Le 7 novembre 2012, nous avons annoncé que notre conseil d'administration avait autorisé le renouvellement de notre programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités sur le marché secondaire, et ce, jusqu'à concurrence de 10 % des actions à droit de vote subalterne émises et en circulation, soit 2 072 721 actions à droit de vote subalterne, au prix en vigueur sur le marché. Ce rachat s'effectue au moyen d'espèces, de placements temporaires ou de flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation. La période du programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités a débuté le 12 novembre 2012 et se terminera le 11 novembre 2013 ou plus tôt si nous rachetons le nombre maximal d'actions permis. Le programme n'exige pas que nous rachetions un nombre spécifique d'actions, et il peut être modifié, suspendu ou interrompu en tout temps, sans préavis. Toutes les actions rachetées en vertu de ce programme sont annulées.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, nous avons lancé deux nouveaux produits, dont une source laser accordable destinée aux fabricants d'équipement de réseaux qui conçoivent et qui testent des réseaux optiques à capacité ultra-élevée. Nous avons aussi lancé un commutateur optique s'appuyant sur une technologie de répartition tout optique qui présente une combinaison unique de caractéristiques : une faible perte d'insertion, une commutation rapide et la grande fiabilité que les ingénieurs recherchent dans les environnements de laboratoire et de fabrication. En tout, nous avons lancé 13 nouveaux produits ou améliorations importantes depuis le début de l'exercice.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers de dollars US, sauf les données par action et en pourcentage des ventes pour les périodes indiquées)

	Trois mois terminés le 31 mai 2013	Trois mois terminés le 31 mai 2012	Neuf mois terminés le 31 mai 2013	Neuf mois terminés le 31 mai 2012
Ventes	58 865 \$	59 505 \$	181 262 \$	192 810 \$
Coût des ventes ¹	22 574	23 549	69 895	70 535
Frais de vente et d'administration	22 002	23 625	67 366	71 919
Frais de recherche et de développement nets	11 573	13 173	35 135	37 963
Amortissement des immobilisations corporelles	1 473	1 520	4 582	4 634
Amortissement des actifs incorporels	1 586	1 993	5 470	5 888
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces	–	–	–	(311)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(343)	(4 355)	(1 186)	2 182
Revenus d'intérêts	68	85	76	68
Gain de change	314	1 090	2 770	1 283
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	39	(3 180)	1 660	3 533
Impôts sur les bénéfices	901	540	4 121	3 412
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(862) \$	(3 720) \$	(2 461) \$	121 \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,01) \$	(0,06) \$	(0,04) \$	0,00 \$
Autres informations :				
Bénéfice brut ²	36 291 \$	35 956 \$	111 367 \$	122 275 \$
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts ³	13 782 \$	15 575 \$	41 806 \$	45 188 \$
Frais de recherche et de développement nets ³	11 573 \$	13 173 \$	35 135 \$	37 963 \$
BAIIA ajusté ²	3 131 \$	(472) \$	10 286 \$	13 826 \$

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

2) Se référer à la page 14 pour les mesures non conformes aux IFRS.

3) Incluent 89 \$ en frais de restructuration pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013 (zéro pour les autres périodes présentées).

	Trois mois terminés le 31 mai 2013	Trois mois terminés le 31 mai 2012	Neuf mois terminés le 31 mai 2013	Neuf mois terminés le 31 mai 2012
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ¹	38,3	39,6	38,6	36,6
Frais de vente et d'administration	37,4	39,7	37,2	37,3
Frais de recherche et de développement nets	19,7	22,1	19,4	19,7
Amortissement des immobilisations corporelles	2,5	2,6	2,5	2,4
Amortissement des actifs incorporels	2,7	3,3	3,0	3,1
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces	-	-	-	(0,2)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(0,6)	(7,3)	(0,7)	1,1
Revenus d'intérêts	0,1	0,1	0,1	-
Gain de change	0,5	1,8	1,5	0,7
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	-	(5,4)	0,9	1,8
Impôts sur les bénéfices	1,5	0,9	2,3	1,7
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1,5) %	(6,3) %	(1,4) %	0,1 %

Autres informations :

Bénéfice brut ²	61,7 %	60,4 %	61,4 %	63,4 %
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	23,4 %	26,2 %	23,1 %	23,4 %
Frais de recherche et de développement nets	19,7 %	22,1 %	19,4 %	19,7 %
BAIIA ajusté ²	5,3 %	(0,8) %	5,7 %	7,2 %

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

2) Se référer à la page 14 pour les mesures non conformes aux IFRS.

VENTES ET COMMANDES

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, nos ventes ont atteint 58,9 millions \$, soit une baisse de 1,1 % comparativement aux 59,5 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, et nos commandes ont atteint 61,8 millions \$, soit une hausse de 7,4 % comparativement aux 57,5 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport commandes-facturation de 1,05.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, nos ventes ont atteint 181,3 millions \$, soit une baisse de 6,0 % comparativement aux 192,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013, le rapport commandes-facturation a atteint 0,99.

Au cours des derniers trimestres, les conditions de marché ont été précaires dans l'industrie des télécommunications, en raison de l'incertitude macroéconomique, de la crise de la dette en Europe et des effets qu'elle a entraînés dans d'autres secteurs économiques, du resserrement des dépenses en capital chez les opérateurs de réseaux, ainsi que des retards dans les commandes des clients. Ces facteurs ont un effet négatif sur nos ventes et nos commandes depuis le troisième trimestre de l'exercice 2012. Bien que nous ayons constaté une certaine amélioration aux États-Unis au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, les conditions de marché mondiales demeurent difficiles.

Nous croyons que les budgets d'investissements aux États-Unis ont été débloqués un peu plus tard au cours de l'exercice 2013, compte tenu que certains opérateurs de réseaux sont à effectuer des déploiements à grande échelle de plusieurs milliards de dollars, lesquels requièrent davantage d'analyse et de planification. Par conséquent, certaines décisions d'investissements ont été repoussées au-delà du premier trimestre de l'année civile 2013. Bien que nous croyons avoir bénéficié dans une certaine mesure du déblocage des budgets à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2013, ce déblocage tardif a eu un effet négatif sur nos ventes et nos commandes jusqu'à maintenant au cours de l'exercice 2013 comparativement à 2012.

Enfin, au cours de l'exercice 2013, les dépenses budgétaires de fin d'année civile de la part des opérateurs de réseaux ont été encore plus limitées que lors de l'exercice précédent, ce qui réduit davantage nos commandes lors des neuf premiers mois de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Répartition géographique

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, les ventes en Amérique, en Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMOA) ainsi qu'en Asie-Pacifique (APAC) ont constitué respectivement 55 %, 28 % et 17 % des ventes, comparativement à 51 %, 29 % et 20 % respectivement au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, les ventes en Amérique, en EMOA et en APAC ont constitué respectivement 53 %, 28 % et 19 % des ventes, comparativement à 52 %, 29 % et 19 % respectivement au cours de la même période de l'exercice précédent.

Concentration de clients

Nous vendons nos produits à une clientèle diversifiée, composée notamment de fournisseurs de services réseau, de fabricants d'équipement de réseaux, d'opérateurs de réseaux sans fil et de câblodistributeurs. Au cours du troisième trimestre des exercices 2012 et 2013, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 14,5 % et 15,7 % de nos ventes. Au cours des neuf premiers mois des exercices 2012 et 2013, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 11,2 % et 13,6 % de nos ventes.

BÉNÉFICE BRUT (mesure non conforme aux IFRS, se référer à la page 14 du présent document)

Le bénéfice brut s'est élevé à 61,7 % des ventes au cours des trois mois terminés le 31 mai 2013, comparativement à 60,4 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice brut s'est élevé à 61,4 % des ventes au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2013, comparativement à 63,4 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, une composition des produits vendus plus favorable s'est traduite par une hausse de notre bénéfice brut comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Également, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, une portion plus importante de nos ventes venait de produits fabriqués dans nos installations manufacturières en Chine, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ces produits ont un coût de revient plus faible que ceux qui sont fabriqués dans nos installations canadiennes, ce qui a permis d'augmenter davantage notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

Cependant, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2012, nos dépenses de garantie ont été inférieures par rapport à la même période du présent exercice, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut au cours du troisième trimestre de l'exercice 2012.

De plus, une pression accrue sur les prix au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent, a eu dans une certaine mesure un effet négatif sur notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

La baisse de notre bénéfice brut au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent, est attribuable aux facteurs suivants.

Premièrement, un changement dans la composition des produits vendus en faveur de nos solutions de test de la couche physique s'est traduit par une baisse du bénéfice brut au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent. En effet, ces solutions, qui ont généralement des marges bénéficiaires inférieures à celles de nos solutions de test de la couche de protocoles, ont représenté une portion plus importante de nos ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Notamment, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nous avons expédié d'importantes commandes de solutions de test sur cuivre, lesquelles sont incluses dans les solutions de test de la couche physique; cette gamme de produits génère des marges plus faibles.

Également, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, des ventes plus faibles comparativement à la même période de l'exercice précédent ont causé une absorption plus faible de nos coûts fixes de production, ce qui a entraîné une baisse de notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, nos dépenses de garantie ont été inférieures par rapport à la même période du présent exercice, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012.

Enfin, une pression accrue sur les prix au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent, a eu dans une certaine mesure un effet négatif sur notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

Cependant, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, une portion plus importante de nos ventes venait de produits fabriqués dans nos installations manufacturières en Chine, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ces produits ont un coût de revient plus faible que ceux qui sont fabriqués dans nos installations canadiennes, ce qui a permis de limiter la baisse de notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

Compte tenu de la croissance prévue des ventes, de la hausse prévue des ventes de nos solutions de test de protocoles et des produits et services à fort contenu de logiciels, de la conception de nos produits axée sur la réduction des coûts, de l'accroissement de nos activités manufacturières en Chine, ainsi que du contrôle serré de nos coûts d'exploitation, nous croyons que notre bénéfice brut augmentera à l'avenir. Cependant, notre bénéfice brut peut fluctuer d'un trimestre à l'autre, compte tenu de la composition des produits vendus et compte tenu du fait que nos ventes peuvent fluctuer. De plus, une pression accrue sur les prix exercée par la concurrence, la concentration et/ou la consolidation de clients, une augmentation des coûts d'obsolescence et de garantie, des changements dans la répartition des clients, une absorption plus faible des coûts fixes de production et une augmentation du nombre de produits offerts par d'autres fournisseurs dans notre industrie peuvent affecter notre bénéfice brut.

FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 22,0 millions \$, ou 37,4 % des ventes, comparativement à 23,6 millions \$, ou 39,7 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 67,4 millions \$, ou 37,2 % des ventes, comparativement à 71,9 millions \$, ou 37,3 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Premièrement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nos frais de vente et d'administration, notamment nos salaires et bénéfices marginaux ainsi que nos frais de déplacement, ont diminué d'un exercice à l'autre, en partie en raison des effets de notre plan de restructuration mis sur pied lors du quatrième trimestre de l'exercice 2012.

De plus, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, les commissions versées à nos différents canaux de ventes ont été inférieures comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, en raison d'un niveau de ventes plus faible et d'un changement dans la composition des produits vendus et des territoires d'un exercice à l'autre.

Enfin, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, la hausse de la valeur moyenne du dollar US comparativement au dollar canadien et à l'euro d'un exercice à l'autre a eu un effet positif sur nos frais de vente et d'administration, puisqu'une portion importante de ces frais est libellée dans ces devises alors que nous publions nos résultats en dollars US.

Pour l'exercice 2013, nous prévoyons que nos frais de vente et d'administration devraient diminuer en pourcentage des ventes et se situer entre 36 % et 37 % des ventes. Cependant, toute hausse de la valeur du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar US contribuera à accroître nos frais de vente et d'administration, puisqu'une portion importante de ces frais est libellée dans ces devises alors que nous publions nos résultats en dollars US.

FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Frais de recherche et de développement bruts

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 13,8 millions \$, ou 23,4 % des ventes, comparativement à 15,6 millions \$, ou 26,2 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 41,8 millions \$, ou 23,1 % des ventes, comparativement à 45,2 millions \$, ou 23,4 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nos frais de recherche et de développement bruts, notamment nos salaires et bénéfices marginaux, ont diminué d'un exercice à l'autre, en partie en raison des effets de notre plan de restructuration mis sur pied lors du quatrième trimestre de l'exercice 2012.

De plus, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, un changement de la composition et du calendrier de nos projets de recherche et de développement s'est traduit par une baisse de nos frais de recherche et de développement bruts, notamment les frais de consultation, de sous-traitants et de matériaux, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Enfin, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, la hausse de la valeur moyenne du dollar US comparativement au dollar canadien, à l'euro et à la roupie indienne d'un exercice à l'autre a eu un effet positif sur nos frais de recherche et de développement bruts, puisque la majeure partie de ces frais est libellée dans ces devises alors que nous publions nos résultats en dollars US.

Cependant, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nos frais de recherche et de développement bruts incluaient des frais de restructuration de 89 000 \$ (zéro en 2012).

Crédits d'impôt et subventions

Nous avons droit à des crédits d'impôt de la part du gouvernement fédéral canadien et des gouvernements provinciaux pour nos activités de recherche et de développement admissibles effectuées au Canada. Nous sommes également admissibles à des subventions octroyées par un organisme finlandais dans le domaine des technologies pour certains projets de recherche et de développement effectués en Finlande.

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement étaient de 2,2 millions \$, ou 16,0 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 2,4 millions \$, ou 15,4 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement étaient de 6,7 millions \$, ou 16,0 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 7,2 millions \$, ou 16,0 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, les crédits d'impôt et les subventions ont diminué comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse de nos frais de recherche et de développements bruts et de la composition de nos projets d'un exercice à l'autre.

Au cours de l'exercice 2013, nous prévoyons que nos frais de recherche et de développement devraient diminuer à environ 19 % des ventes. Cependant, toute hausse de la valeur du dollar canadien, de l'euro et de la roupie indienne par rapport au dollar US au cours des prochains trimestres contribuera à accroître nos frais de recherche et de développement nets, puisque la majeure partie de ces frais est libellée dans ces devises alors que nous publions nos résultats en dollars US.

AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, l'amortissement des actifs incorporels a totalisé 1,6 million \$, comparativement à 2,0 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, l'amortissement des actifs incorporels a totalisé 5,5 millions \$, comparativement à 5,9 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

La baisse de notre dépense d'amortissement des actifs incorporels au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013 comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent est attribuable au fait que les technologies acquises lors de l'acquisition de Brix Networks Inc. sont devenues complètement amorties lors du troisième trimestre de 2013.

GAIN DE CHANGE

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

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, nous avons enregistré un gain de change de 314 000 \$, comparativement à 1,1 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, nous avons enregistré un gain de change de 2,8 millions \$, comparativement à 1,3 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, la valeur de fin de période du dollar canadien a légèrement diminué par rapport au dollar US, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 314 000 \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien par rapport au dollar US a diminué de 0,5 % pour atteindre 1,0368 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2013, comparativement à 1,0314 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent.

En comparaison, au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de façon significative par rapport au dollar US, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné un important gain de change de 1,1 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien par rapport au dollar US a diminué de 4,4 % pour atteindre 1,0349 \$CA = 1,00 \$US au troisième trimestre de l'exercice 2012, comparativement à 0,9895 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de façon importante par rapport au dollar US, comparativement à la fin de l'exercice précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 2,8 millions \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien par rapport au dollar US a diminué de 4,9 % pour atteindre 1,0368 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2013, comparativement à 0,9863 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent.

En comparaison, au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur de fin de période du dollar canadien a également diminué de façon importante par rapport au dollar US, comparativement au 31 août 2011, ce qui a entraîné un important gain de change au cours de cette période. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien par rapport au dollar US a diminué de 5,5 % pour atteindre 1,0349 \$CA = 1,00 \$US au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, comparativement à 0,9784 \$CA = 1,00 \$US au 31 août 2011. Ce gain a été compensé en partie par une perte de change causée par la hausse de la valeur de fin de période du dollar canadien par rapport à l'euro, comparativement à la fin de l'exercice précédent. En somme, nous avons enregistré un gain de change de 1,3 million \$ au cours de cette période.

Les fluctuations des taux de change ont également un impact sur les différentes rubriques des états des résultats, puisqu'une portion importante de notre coût des ventes et de nos charges d'exploitation est libellée en dollars canadiens, en euros et en roupies indiennes, alors que nous publions nos résultats en dollars US. Par conséquent, la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport à ces devises au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, comparativement à la même période de l'exercice précédent, a eu un effet positif sur nos résultats financiers. En fait, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, la valeur moyenne du dollar US a augmenté d'un exercice à l'autre de 2,2 %, 0,6 % et 2,6 % respectivement par rapport au dollar canadien, à l'euro et à la roupie indienne.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2013, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 901 000 \$ comparativement à 540 000 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2013, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 4,1 millions \$ comparativement à 3,4 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours des trois mois terminés le mai 2013, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 901 000 \$ sur une perte avant impôts sur les bénéfices de 39 000 \$. Au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2013, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 4,1 millions \$ sur un bénéfice avant impôts sur les bénéfices de 1,7 million \$. Cette situation provient principalement du fait que nous n'avons pas reconnu d'actifs d'impôt différé pour certaines de nos filiales à perte et que certaines de nos dépenses ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices, notamment nos charges de rémunération à base d'actions. Cependant, une portion importante de notre gain de change est créée par la conversion des états financiers de nos établissements étrangers; par conséquent, cette portion du gain n'est pas imposable. Autrement, notre taux d'impôt effectif aurait été plus près de notre taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 27 % pour ces périodes.

Au cours des trois mois terminés le 31 mai 2012, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 540 000 \$ sur une perte avant impôts sur les bénéfices de 3,2 millions \$. Au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2012, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 3,4 millions \$ sur un bénéfice avant impôts sur les bénéfices de 3,5 millions \$. Cette situation provenait principalement du fait que nous n'avons pas reconnu d'actifs d'impôt différé pour certaines de nos filiales à perte et que certaines de nos dépenses n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices, notamment nos charges de rémunération à base d'actions. Cependant, une portion importante de notre gain de change a été créée par la conversion des états financiers de nos établissements étrangers; par conséquent, cette portion du gain n'était pas déductible. Enfin, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, nous avons constaté des actifs d'impôt différé antérieurement non constatés pour l'une de nos filiales, ce qui s'était traduit par un recouvrement d'impôt non récurrent de 557 000 \$, réduisant ainsi notre dépense d'impôts sur les bénéfices de la période. Autrement, notre taux d'impôt effectif aurait été plus près de notre taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 28 % pour ces périodes.

Se référer à la note 6 afférente à nos états financiers consolidés intermédiaires condensés pour un rapprochement complet de la provision pour les impôts sur les bénéfices.

LIQUIDITÉS ET FINANCEMENT

Besoins de liquidités et financement

Au 31 mai 2013, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 54,8 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 109,1 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont diminué de 1,6 million \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013 comparativement au trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,5 million \$ et de 1,2 million \$ respectivement pour l'achat d'immobilisations et pour le rachat d'actions dans le cadre de notre programme de rachat d'actions. De plus, nous avons enregistré une perte de change non réalisée de 0,2 million \$ sur nos espèces et nos placements temporaires. Cette perte de change non réalisée provient de la conversion en dollars US de nos espèces et de nos placements temporaires libellés en dollars canadiens, et elle a été comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat global au bilan. Cependant, nos activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 1,3 million \$, ce qui a compensé en partie la baisse de nos espèces et nos placements temporaires comparativement au trimestre précédent.

Nos placements temporaires sont constitués d'une acceptation bancaire émise par une société de premier ordre; par conséquent, nous considérons que le risque de non-exécution de cet instrument financier est limité. Ce titre de créances ne devrait nous soumettre à aucun risque de liquidité important. Aux fins de la gestion de notre trésorerie, nous avons mis en place une politique de gestion de la trésorerie que nous suivons et évaluons sur une base régulière. Nos espèces et nos placements temporaires seront affectés à notre fonds de roulement et à nos besoins généraux, à toute acquisition éventuelle, de même qu'à notre programme de rachat d'actions. Au 28 février 2013, nos espèces incluaient un montant de 33,7 millions \$ qui porte intérêt à un taux de 1,45 %.

Nous croyons que notre solde d'encaisse et nos placements temporaires suffiront à satisfaire à nos besoins prévus en matière de liquidités et de capitaux dans un avenir prévisible, incluant l'impact de notre programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités. En plus de ces actifs, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 15,6 millions \$ pour notre fonds de roulement et nos besoins généraux, ainsi que de marges de crédit de 23,3 millions \$ pour couvrir notre exposition aux risques de change relativement à nos contrats de change à terme. Toutefois, de possibles pertes d'exploitation, des frais de restructuration additionnels et/ou de possibles acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires peuvent requérir du financement additionnel. Rien ne garantit que du financement additionnel par l'émission d'actions ou de dettes sera disponible lorsqu'il sera requis ou, s'il est disponible, qu'il pourra être garanti en des termes satisfaisants.

Sources et utilisation des liquidités

Nous finançons nos activités d'exploitation et comblons nos besoins en matière de dépenses en capital principalement par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, l'utilisation d'espèces et de placements temporaires et l'émission d'actions à droit de vote subalterne.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1,3 million \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2013, comparativement à 2,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1,4 million \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2013, comparativement aux flux de trésorerie générés de 23,0 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 4,5 millions \$, lequel est compensé en partie par l'effet négatif de la variation nette de 3,2 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. L'effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 4,6 millions \$, en raison du calendrier des ventes au cours du trimestre, ainsi qu'à la hausse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 804 000 \$, en raison du calendrier des paiements au cours du trimestre. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 985 000 \$ en raison de l'encaissement au cours du trimestre de crédits d'impôt gagnés lors de périodes précédentes, ainsi qu'à la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,6 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 10,3 millions \$, lequel est compensé par l'effet négatif de la variation nette de 11,7 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. L'effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 10,7 millions \$ en raison du calendrier des ventes au cours de la période, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,2 millions \$ en raison de crédits d'impôt recouvrable gagnés au cours de la période mais non encore recouverts, ainsi qu'à la hausse de nos charges payées d'avance qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 859 000 \$, en raison du calendrier des paiements au cours de la période. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 791 000 \$ en raison de l'amélioration du taux de rotation des stocks durant la période, ainsi qu'à la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,5 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 1,5 million \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2013, comparativement à 9,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 2,9 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2013, comparativement aux flux de trésorerie générés de 18,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,5 million \$ pour l'achat d'immobilisations.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nous avons effectué des paiements en espèces de 5,9 millions \$ pour l'achat d'immobilisations mais nous avons vendu (net des acquisitions) pour 3,0 millions \$ de placements temporaires.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 1,2 million \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2013, comparativement aux flux de trésorerie générés de 43 000 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 2,5 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2013, comparativement à 1,6 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, nous avons racheté du capital social pour 1,2 million \$.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, nous avons remboursé notre dette à long terme pour un montant de 293 000 \$ et nous avons racheté du capital social pour 2,3 millions \$. Cependant, nous avons reçu 87 000 \$ à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Nous avons recours à des contrats de change à terme afin de gérer notre exposition au risque de change. Nous avons pour politique de ne pas utiliser ces instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives.

Nos contrats de change à terme, qui sont utilisés pour couvrir des ventes prévues libellées en dollars US, sont admissibles à la comptabilité de couverture, et les gains et pertes de change réalisés sur ces contrats sont constatés à titre d'ajustement des ventes lorsque les ventes couvertes sont comptabilisées.

Au 31 mai 2013, nous détenions des contrats de change à terme nous permettant de vendre des dollars US à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Date d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Juin 2013 à août 2013	5 700 000 \$	1,0317
Septembre 2013 à août 2014	18 600 000	1,0243
Septembre 2014 à février 2015	6 600 000	1,0401
Total	30 900 000 \$	1,0290

La valeur comptable des contrats de change à terme est égale à leur juste valeur, laquelle est basée sur le montant auquel ils pourraient être réglés selon les taux estimatifs du marché. La juste valeur des contrats de change à terme représentait des gains nets de 932 000 \$ au 31 août 2012 et des pertes nettes de 416 000 \$ au 31 mai 2013. Le taux de clôture était de 1,0368 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2013.

CAPITAL SOCIAL

Capital social

Le 26 juin 2013, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 28 575 739 actions à droit de vote subalterne en circulation. Le nombre autorisé d'actions à droit de vote multiple et d'actions à droit de vote subalterne est illimité et ces actions n'ont pas de valeur nominale.

ENTENTES HORS BILAN

Au 31 mai 2013, nous avons des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de garantie totalisant 5,0 millions \$; ces lettres de garantie expirent à différentes dates jusqu'en 2017. De ces lettres de garantie, un montant de 0,6 million \$ a été réservé, pour la majeure partie, à même une de nos marges de crédit aux fins de nos activités de vente et d'achat. Le montant restant de 4,4 millions \$ a été utilisé afin de garantir notre marge de crédit en CNY (devise chinoise) d'un montant de 4,0 millions \$, plus les intérêts courus le cas échéant. Cette marge de crédit était inutilisée au 31 mai 2013.

ENTITÉS AD HOC

Au 31 mai 2013, nous n'avions aucune participation à des entités ad hoc.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS IMPORTANTES

Pour une description complète des conventions comptables et estimations importantes utilisées dans la préparation de nos états financiers consolidés, se référer à notre rapport annuel selon le formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2012 publié auprès de la *U.S. Securities and Exchange Commission* et des commissions canadiennes des valeurs mobilières.

NOUVELLES NORMES IFRS ET AMENDEMENTS

Pour connaître les impacts de certaines nouvelles normes sur nos états financiers consolidés, se référer à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires condensés pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 mai 2013 et de nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2012.

RISQUES ET INCERTITUDES

Il ne s'est produit aucun changement important dans les facteurs de risque décrits dans notre rapport annuel selon le formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2012.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous fournissons des mesures non conformes aux IFRS (soit le bénéfice brut* et le BAIIA ajusté**) à titre d'information supplémentaire au sujet de notre rendement opérationnel. Nous utilisons ces mesures afin d'évaluer notre rendement financier de façon historique et prospective, ainsi que de mesurer notre rendement par rapport à nos concurrents. Ces mesures nous aident également à planifier et à établir des prévisions quant aux périodes futures ainsi qu'à prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. Nous croyons que le fait de fournir cette information aux investisseurs leur permet de voir la société à travers les yeux de la direction, et de mieux comprendre notre rendement passé et futur.

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

* Le bénéfice brut représente les ventes moins le coût des ventes, excluant l'amortissement.

** Le BAIIA ajusté représente le bénéfice net (perte nette) avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement des immobilisations corporelles, amortissement des actifs incorporels, frais de restructuration, variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces, charges de rémunération à base d'actions et gain de change.

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

BAIIA ajusté

	Trois mois terminés le 31 mai 2013	Trois mois terminés le 31 mai 2012	Neuf mois terminés le 31 mai 2013	Neuf mois terminés le 31 mai 2012
Bénéfice net (perte nette) pour la période selon les IFRS	(862) \$	(3 720) \$	(2 461) \$	121 \$
Ajouter (déduire) :				
Amortissement des immobilisations corporelles	1 473	1 520	4 582	4 634
Amortissement des actifs incorporels	1 586	1 993	5 470	5 888
Revenus d'intérêts	(68)	(85)	(76)	(68)
Impôts sur les bénéfices	901	540	4 121	3 412
Frais de restructuration	-	-	89	-
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces	-	-	-	(311)
Charges de rémunération à base d'actions	415	370	1 331	1 433
Gain de change	(314)	(1 090)	(2 770)	(1 283)
BAIIA ajusté pour la période	<u>3 131 \$</u>	<u>(472) \$</u>	<u>10 286 \$</u>	<u>13 826 \$</u>
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<u>5,3 %</u>	<u>(0,8) %</u>	<u>5,7 %</u>	<u>7,2 %</u>

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE (non audité)

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

	Trimestres terminés les			
	31 mai 2013	28 février 2013	30 novembre 2012	31 août 2012
Ventes	58 865 \$	62 576 \$	59 821 \$	57 156 \$
Coût des ventes ¹	22 574 \$	23 664 \$	23 657 \$	21 257 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(343) \$	452 \$	(1 295) \$	(1 678) \$
Bénéfice net (perte nette)	(862) \$	39 \$	(1 638) \$	(3 714) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,01) \$	0,00 \$	(0,03) \$	(0,06) \$
	Trimestres terminés les			
	31 mai 2012	29 février 2012	30 novembre 2011	31 août 2011
Ventes	59 505 \$	66 917 \$	66 388 \$	64 414 \$
Coût des ventes ¹	23 549 \$	23 616 \$	23 370 \$	23 447 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4 355) \$	4 109 \$	2 428 \$	5 878 \$
Bénéfice net (perte nette)	(3 720) \$	954 \$	2 887 \$	4 597 \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,06) \$	0,02 \$	0,05 \$	0,08 \$

(1) Le coût des ventes n'inclut pas l'amortissement.