

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 formes négatives constituent 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, notamment l'incertitude macroéconomique ainsi que les dépenses en capital et l'ampleur des déploiements de réseaux dans les secteurs des télécommunications (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 conditions économiques, concurrentielles, financières et de marché futures, la consolidation du marché mondial des tests, de l'assurance de services et de la visibilité du réseau de télécommunications et la compétition accrue dans le marché, la capacité d'adapter notre offre de produits aux changements technologiques futurs, la difficulté de prévoir le calendrier et la nature des commandes des clients, les cycles de ventes plus longs pour les systèmes complexes impliquant l'acceptation des clients et ayant un effet sur la constatation des revenus, les taux de change instables, la concentration des ventes, le lancement en temps opportun de nos produits et l'accueil du marché quant à nos nouveaux produits et à d'autres produits futurs, notre capacité à développer avec succès nos activités internationales, notre capacité à intégrer avec succès les entreprises que nous acquérons ainsi que notre capacité à maintenir un personnel technique et de gestion qualifié. D'après ce qui précède, les hypothèses 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 assurer qu'elles s'avéreront exactes. Par conséquent, le lecteur ne devrait pas faire preuve d'une confiance totale en ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. À moins que ce ne soit requis par la loi ou la réglementation, nous ne nous engageons pas à réviser ou à mettre à jour ces déclarations afin qu'elles reflètent les événements ou circonstances survenant après la date de ce document. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés.

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est datée du 29 mars 2017.

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

SURVOL DE L'ENTREPRISE

Nous sommes un important fournisseur de solutions de pointe de test, d'assurance de services et d'analytique destinées aux fournisseurs de services de communication filaires et sans fil, aux fournisseurs de services Web et aux fabricants d'équipement de l'industrie mondiale des télécommunications. Grâce à leurs analyses définies en fonction du contexte, nos solutions intelligentes sont conçues pour rehausser la qualité d'expérience de l'utilisateur, améliorer le rendement du réseau et générer une efficacité opérationnelle tout au long du réseau et du cycle de vie des services. Nous visons 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 infrastructures de réseaux : les réseaux 4G/LTE (*long-term evolution*, ou évolution à long terme), de liaison mobile, les petites cellules et les systèmes d'antennes distribuées (DAS), la transition des réseaux vers la transmission à 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*).

Nous avons lancé quatre nouvelles solutions au deuxième trimestre de l'exercice 2017 : une pointe d'inspection automatisée pour les connecteurs multifibres sur des infrastructures de réseaux; Optical RF, qui permet de faire des analyses spectrales de fréquences radio à partir des liens numériques de l'initiative d'architecture de station de base ouverte (OBSAI) ou d'une interface radio publique commune (CPRI); Fast Short Link, une nouvelle fonctionnalité de notre logiciel iOLM qui pilote notre gamme d'OTDR, la plus vaste de l'industrie, qui peut caractériser un grand nombre de liens optiques courts cinq fois plus vite (en moins de 10 secondes par fibre) que toute autre solution concurrente; et l'intégration de la technologie Speedtest d'Ookla dans notre solution de test à large bande MaxTester pour mesurer le débit véritable (vitesses de téléversement et de téléchargement) sur le circuit G.fast/DSL ou Ethernet du client.

Nous avons réalisé des ventes de 60,0 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, en hausse de 12,0 % comparativement aux 53,6 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Nous avons enregistré des commandes de 55,9 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, en baisse de 6,3 % comparativement aux 59,7 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport commandes-facturation de 0,93.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons généré un bénéfice net de 1,0 million \$, ou 0,02 \$ l'action diluée, comparativement à 4,0 millions \$, ou 0,07 \$ l'action diluée, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, le bénéfice net incluait un montant de 0,6 million \$ en amortissement après impôts des actifs incorporels, un montant de 0,4 million \$ en charges de rémunération à base d'actions et une perte de change de 0,3 million \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, le bénéfice net incluait un montant de 0,3 million \$ en amortissement après impôts des actifs incorporels, un montant de 0,3 million \$ en charges de rémunération à base d'actions, et un gain de change de 1,1 million \$.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, le BAIIA ajusté (bénéfice net avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions et gain ou perte de change) s'est élevé à 4,9 millions \$, ou 8,1 % des ventes, soit une baisse de 7,7 % comparativement aux 5,3 millions \$, ou 9,9 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Se référer à la page 15 du présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net selon les IFRS.

Le 31 octobre 2016, nous avons acquis la quasi-totalité des actifs d'Absolute Analysis Inc. (« Absolute »), une société privée située aux États-Unis, qui fournit des solutions de tests de fréquences radio pour les réseaux d'accès radio sur fibre. La juste valeur de la contrepartie totale transférée à la date d'acquisition s'élève à 8,5 millions \$, et comprend 5,0 millions \$ en espèces et l'émission de 793 070 actions à droit de vote subalternes, évaluées à 3,5 millions \$. Cette acquisition a été comptabilisée par l'application de la méthode de l'acquisition requise par IFRS 3, « Regroupement d'entreprises », et les recommandations de IFRS 10, « États financiers consolidés ». Par conséquent, la juste valeur de la contrepartie totale transférée a été allouée aux actifs acquis et aux passifs assumés selon une évaluation par la direction de leur juste valeur à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation de la société acquise ont été inclus à nos états financiers consolidés depuis le 31 octobre 2016, soit la date d'acquisition.

Le 2 mars 2017, la société a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'Ontology Partners Limited (« Ontology »), une société privée située au Royaume-Uni, fournissant des solutions de découverte en temps réel de topologie de réseau et de cartographie de chaînes de services. La juste valeur à la date d'acquisition de la contrepartie totale transférée s'élève à 9,0 millions \$, et comprend 7,6 millions \$ en espèces, déduction faite des espèces acquises d'Ontology de 2,0 millions \$ à la date d'acquisition, plus une contrepartie conditionnelle en espèces, basée sur un certain volume de ventes de produits d'Ontology au cours des 12 mois suivant l'acquisition, évaluée à 1,4 million \$ à la date d'acquisition. Cette acquisition sera comptabilisée par l'application de la méthode de l'acquisition requise par IFRS 3, « Regroupement d'entreprises », et les recommandations d'IFRS 10, « États financiers consolidés ». Par conséquent, la juste valeur de la contrepartie totale transférée sera allouée

aux actifs acquis et aux passifs assumés selon une évaluation par la direction de leur juste valeur à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation de la société acquise seront inclus à nos états financiers consolidés à compter du 2 mars 2017, soit la date d'acquisition. En raison de la proximité de la date d'acquisition et de la date de publication de nos états financiers consolidés intermédiaires, nous n'avons pas finalisé la comptabilisation initiale de l'acquisition, puisque l'évaluation des actifs acquis et des passifs assumés n'a pas été complétée. Nous prévoyons compléter l'allocation du prix d'achat au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Ventes	60 030 \$	53 597 \$	121 815 \$	108 829 \$
Coût des ventes ¹	22 989	18 904	45 802	39 041
Frais de vente et d'administration	21 255	19 565	42 850	39 817
Frais de recherche et de développement nets	11 264	10 162	22 578	20 095
Amortissement des immobilisations corporelles	962	924	1 865	1 899
Amortissement des actifs incorporels	768	286	1 195	586
Intérêts et autres revenus	(9)	(470)	(29)	(407)
(Gain) perte de change	272	(1 101)	(240)	(1 411)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	2 529	5 327	7 794	9 209
Impôts sur les bénéfices	1 521	1 364	3 483	3 480
Bénéfice net pour la période	1 008 \$	3 963 \$	4 311 \$	5 729 \$
Bénéfice net de base par action	0,02 \$	0,07 \$	0,08 \$	0,11 \$
Bénéfice net dilué par action	0,02 \$	0,07 \$	0,08 \$	0,10 \$
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ²	37 041 \$	34 693 \$	76 013 \$	69 788 \$
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	12 716 \$	11 472 \$	25 356 \$	22 751 \$
Frais de recherche et de développement nets	11 264 \$	10 162 \$	22 578 \$	20 095 \$
BAIIA ajusté ²	4 875 \$	5 280 \$	11 196 \$	10 566 \$

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

2) Se référer à la page 15 pour les mesures non conformes aux IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en pourcentage des ventes pour les périodes indiquées)

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ¹	38,3	35,3	37,6	35,9
Frais de vente et d'administration	35,4	36,5	35,2	36,6
Frais de recherche et de développement nets	18,8	19,0	18,5	18,5
Amortissement des immobilisations corporelles	1,6	1,7	1,5	1,7
Amortissement des actifs incorporels	1,3	0,5	1,0	0,5
Intérêts et autres revenus	–	(0,9)	–	(0,4)
(Gain) perte de change	0,4	(2,0)	(0,1)	(1,3)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	4,2	9,9	6,3	8,5
Impôts sur les bénéfices	2,5	2,5	2,8	3,2
Bénéfice net pour la période	1,7 %	7,4 %	3,5 %	5,3 %
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ²	61,7 %	64,7 %	62,4 %	64,1 %
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	21,2 %	21,4 %	20,8 %	20,9 %
Frais de recherche et de développement nets	18,8 %	19,0 %	18,5 %	18,5 %
BAIIA ajusté ²	8,1 %	9,9 %	9,2 %	9,7 %

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

(2) Se référer à la page 15 pour les mesures non conformes aux IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes et commandes

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

Ventes

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Produits de la couche physique	38 038 \$	32 582 \$	80 054 \$	70 059 \$
Produits de la couche de protocole	22 097	21 990	42 106	40 619
	<u>60 135</u>	<u>54 572</u>	<u>122 160</u>	<u>110 678</u>
Pertes de change sur les contrats de change à terme	(105)	(975)	(345)	(1 849)
Ventes totales	<u>60 030 \$</u>	<u>53 597 \$</u>	<u>121 815 \$</u>	<u>108 829 \$</u>

Commandes

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Produits de la couche physique	34 031 \$	34 874 \$	78 121 \$	73 752 \$
Produits de la couche de protocole	21 992	25 804	44 001	46 273
	<u>56 023</u>	<u>60 678</u>	<u>122 122</u>	<u>120 025</u>
Pertes de change sur les contrats de change à terme	(105)	(975)	(345)	(1 849)
Commandes totales	<u>55 918 \$</u>	<u>59 703 \$</u>	<u>121 777 \$</u>	<u>118 176 \$</u>

Répartition géographique

Le tableau suivant détaille les ventes par région en pourcentage des ventes :

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Amérique	50 %	49 %	53 %	52 %
EMOA	29	29	26	27
Asie-Pacifique	21	22	21	21
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Ventes

Pour les trois mois terminés le 28 février 2017, nos ventes ont atteint 60,0 millions \$, soit une hausse de 12,0 % comparativement aux 53,6 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 55,9 millions \$, soit une baisse de 6,3 % comparativement aux 59,7 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 0,93.

Pour les six mois terminés le 28 février 2017, nos ventes ont atteint 121,8 millions \$, soit une hausse de 11,9 % comparativement aux 108,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 121,8 millions \$, soit une hausse de 3,0 % comparativement aux 118,2 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,00.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nos ventes ont fait des progrès significatifs en Amérique, provenant principalement de nos produits de la couche physique, et, dans une moindre mesure de nos produits de la couche de protocole, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Notre solide performance dans cette région s'est manifestée par une pénétration plus grande auprès des opérateurs de réseaux mobiles pour leurs réseaux *fronthaul* et *backhaul*, une croissance accrue auprès des opérateurs de réseaux fixes pour leurs liens longue distance 100G et métropolitains, ainsi qu'une croissance auprès des fournisseurs de services Web pour les interconnexions de leurs centres de données. De plus, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, une portion de la hausse de nos ventes en Amérique provient des solutions d'Absolute, acquise récemment. Par ailleurs, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, nous avons reçu et expédié une commande de 1,7 million \$ à un important opérateur de réseaux pour notre nouvelle solution d'analyse EXFO Xtract. Nous n'avons pas eu de telle commande lors du présent trimestre.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, les ventes en Europe, Moyen-Orient et Afrique (« EMOA ») ont augmenté d'un exercice à l'autre, et, ce pour nos deux gammes de produits. La région de l'EMOA est revenue en mode croissance après une période de réduction des investissements. Cependant, la récente dévaluation de la livre sterling par rapport au dollar US a eu dans une certaine mesure un effet négatif sur nos ventes et nos commandes dans cette région d'un exercice à l'autre.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nos ventes en Asie-Pacifique (« APAC ») ont connu une légère hausse comparativement à la même période de l'exercice précédent, provenant principalement de nos produits de la couche physique.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, tel qu'il est mentionné ci-dessus, nos ventes ont fait des progrès significatifs en Amérique, provenant principalement de nos produits de la couche physique, et dans une moindre mesure de nos produits de la couche de protocole, comparativement à la même période de l'exercice précédent. De plus, au cours de la première moitié de l'exercice 2017, une portion de la hausse de nos ventes en Amérique provient des solutions d'Absolute, acquise récemment.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, les ventes en EMOA ont connu une légère hausse, laquelle provient de nos produits de la couche physique, en dépit de la récente dévaluation de la livre sterling par rapport au dollar US qui a eu dans une certaine mesure un effet négatif sur nos ventes et nos commandes dans cette région d'un exercice à l'autre.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, les ventes en APAC ont connu une hausse significative provenant de nos deux gammes de produits.

Commandes

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons enregistré une baisse des commandes totales d'un exercice à l'autre, principalement en Amérique et dans une moindre mesure en EMOA.

Une portion importante de la baisse des commandes totales d'un exercice à l'autre est attribuable au fait qu'au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, nous avons reçu d'importantes commandes de la part de deux grands opérateurs situés en Amérique pour notre solution EXFO Xtract (produit de la couche de protocole), alors que nous n'avons pas eu de telles commandes lors du présent trimestre.

De plus, une partie de la baisse des commandes totales d'un exercice à l'autre est attribuable au calendrier des commandes reçues au cours du trimestre. En effet, les commandes de nos produits de la couche physique avaient atteint un niveau record lors du trimestre précédent et une portion des commandes attendues dans le présent trimestre ont été reçues en début mars, ce qui ne fut pas le cas lors de la même période de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, après les six premiers mois de l'exercice 2017, les commandes ont légèrement augmenté d'un exercice à l'autre.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, la hausse de nos commandes totales d'un exercice à l'autre provient de nos produits de la couche physique, alors que nos produits de la couche de protocole ont connu une baisse d'un exercice à l'autre. Jusqu'à présent au cours de l'exercice 2017, nos produits de la couche physique ont bénéficié d'une pénétration plus grande auprès des opérateurs de réseaux mobiles pour leurs réseaux *fronthaul* et *backhaul*, d'une croissance accrue auprès des opérateurs de réseaux fixes pour leurs liens longue distance 100G et métropolitains, ainsi que d'une croissance auprès des fournisseurs de services Web pour les interconnexions de leurs centres de données. De plus, au cours de l'exercice 2017, nous avons bénéficié dans une certaine mesure de dépenses budgétaires de fin d'année civile de la part de certains fournisseurs de services de communication en Amérique, alors qu'elles avaient été minimales en 2016. La baisse des commandes de nos produits de la couche de protocole est principalement attribuable aux importantes commandes reçues l'an dernier pour nos solutions Xtract. Cette baisse a été compensée en partie par les effets positifs de la récente acquisition d'Absolute.

Alors que nous nous transformons progressivement d'un fournisseur d'instruments de tests dédiés à un fournisseur de solutions complètes, nos ventes et nos commandes trimestrielles sont de plus en plus sujettes à des fluctuations trimestrielles, puisque nous gérons des contrats de plus en plus complexes de plusieurs millions de dollars, qui comportent des cycles de vente et de constatation des revenus plus longs, liés à nos produits de la couche de protocoles.

Concentration de clients

Nous vendons nos produits à une clientèle diversifiée, composée notamment de fournisseurs de services réseaux, de fournisseurs de services Web et de fabricants d'équipement. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, notre client le plus important a représenté 10,0 % de nos ventes et nos trois clients les plus importants ont représenté 16,6 % de nos ventes. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes et nos trois clients les plus importants ont représenté 13,3 % de nos ventes. Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, notre client le plus important a représenté 12,0 % de nos ventes et nos trois clients les plus importants ont représenté 19,2 % de nos ventes. Au cours de la première moitié de l'exercice 2016, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes et nos trois clients les plus importants ont représenté 14,6 % de nos ventes.

BÉNÉFICE BRUT AVANT AMORTISSEMENT

(mesure non conforme aux IFRS, se référer à la page 15 du présent document)

Le bénéfice brut avant amortissement (bénéfice brut) s'est élevé à 61,7 % des ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 64,7% au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice brut avant amortissement (bénéfice brut) s'est élevé à 62,4 % des ventes au cours de la première moitié de l'exercice 2017, comparativement à 64,1% au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, une composition moins favorable des produits vendus s'est traduite par une baisse de notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre, alors que nos produits de la couche physique ont représenté une portion plus importante de nos ventes, comparativement à la même période de l'exercice précédent. En effet, cette gamme de produits génère des marges bénéficiaires inférieures à celles de nos produits de la couche de protocole, ces derniers ayant un plus fort contenu logiciel. De plus tel qu'il est mentionné précédemment, lors du deuxième trimestre de l'exercice 2016, nous avons constaté une commande importante auprès d'un important opérateur de réseaux pour notre solution EXFO Xtract, ce qui avait eu un effet positif sur notre bénéfice brut du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2016, puisque que cette solution génère une forte marge. Enfin, au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, notre bénéfice brut a été davantage réduit par une composition moins favorable au sein de notre gamme de produits de la couche physique, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Cependant, au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, nous avons enregistré des pertes de change sur nos contrats de change à terme moins importantes par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut de 0,6 % et de 0,5 % respectivement d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, nous avons enregistré des dépréciations de stocks moins importantes par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une hausse de notre bénéfice brut de 0,2 % et de 0,4 % respectivement d'un exercice à l'autre.

Enfin, au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, la hausse de nos ventes d'un exercice à l'autre s'est traduite par une meilleure absorption de nos frais fixes de fabrication, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Pour les trois mois terminés le 28 février 2017, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 21,3 millions \$, ou 35,4% des ventes, comparativement à 19,6 millions \$, ou 36,5 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les six mois terminés le 28 février 2017, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 42,9 millions \$, ou 35,2% des ventes, comparativement à 39,8 millions \$, ou 36,6 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, nos frais de vente et d'administration ont augmenté d'un exercice à l'autre en raison de l'ajout de personnel afin de soutenir la croissance de l'entreprise et à la suite de l'acquisition d'Absolute, de l'inflation et des augmentations salariales, ainsi qu'en raison des frais non récurrents connexes aux deux récents regroupements d'entreprises.

Au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, nos frais de vente et d'administration ont diminué en pourcentage des ventes comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, puisque nos ventes ont augmenté d'un exercice à l'autre et que ces frais sont relativement fixes à court terme.

FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Frais de recherche et de développement bruts

Pour les trois mois terminés le 28 février 2017, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 12,7 millions \$, ou 21,2 % des ventes, comparativement à 11,5 millions \$, ou 21,4 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les six mois terminés le 28 février 2017, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 25,4 millions \$, ou 20,8 % des ventes, comparativement à 22,8 millions \$, ou 20,9 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, nos frais de recherche et de développement bruts ont augmenté d'un exercice à l'autre en raison de l'ajout de personnel afin de soutenir la croissance de l'entreprise et à la suite de l'acquisition d'Absolute, de l'inflation et des augmentations salariales, ainsi que d'un changement de la composition et du calendrier des projets de recherche et de développement comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

Pour les trois mois terminés le 28 février 2017, l'amortissement des actifs incorporels était de 0,8 million \$ comparativement à 0,3 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les six mois terminés le 28 février 2017, l'amortissement des actifs incorporels était de 1,2 million \$ comparativement à 0,6 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

La hausse de notre dépense d'amortissement des actifs incorporels au cours du deuxième trimestre et de la première moitié de l'exercice 2017, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, est principalement attribuable à l'acquisition d'Absolute, complétée le 31 octobre 2016.

GAIN (PERTE) DE CHANGE

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

Pour les trois mois terminés le 28 février 2017, nous avons enregistré une perte de change de 0,3 million \$, comparativement à un gain de change de 1,1 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les six mois terminés le 28 février 2017, nous avons enregistré un gain de change de 0,2 million \$, comparativement à 1,4 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, la valeur de fin de période du dollar canadien a légèrement augmenté par rapport au dollar US, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné une perte de change de 0,3 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté de 1,1 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3280 \$CA = 1,00 \$US au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 1,3428 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué par rapport au dollar US et à l'euro, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 1,1 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 1,3 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3531 \$CA = 1,00 \$US au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 1,3353 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent, et a diminué de 4,4 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,4696 \$CA = 1,00 € au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 1,4081 \$CA = 1,00 € à la fin du trimestre précédent.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, la valeur de fin de période du dollar canadien a légèrement diminué par rapport au dollar US, comparativement à la fin de l'exercice précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 0.2 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 1,2 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3280 \$CA = 1,00 \$US au cours de la première moitié de l'exercice 2017, comparativement à 1,3116 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2016, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué par rapport au dollar US, comparativement à la fin de l'exercice précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 1,4 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 2,8 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3531 \$CA = 1,00 \$US au cours de la première moitié de l'exercice 2016, comparativement à 1,3157 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Au cours des trois mois terminés le 28 février 2017, nous avons enregistré une charge d'impôts de 1,5 million \$ sur un bénéfice avant impôts de 2,5 millions \$. Au cours des trois mois terminés le 29 février 2016, nous avons enregistré une charge d'impôts de 1,4 million \$ sur un bénéfice avant impôts de 5,3 millions \$.

Au cours des six mois terminés le 28 février 2017, nous avons enregistré une charge d'impôts de 3,5 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 7,8 millions \$. Au cours des six mois terminés le 29 février 2016, nous avons enregistré une charge d'impôts de 3,5 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 9,2 millions \$.

Cette variation dans les taux d'impôts provient principalement du fait que nous n'avons pas constaté d'actifs d'impôt différé pour certaines de nos filiales à perte et que certaines de nos pertes et dépenses ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices, notamment nos charges de rémunération à base d'actions. Par ailleurs, une portion importante de notre gain ou perte de change est créée par la conversion des états financiers de nos filiales étrangères de leur monnaie locale à la monnaie fonctionnelle; par conséquent, cette portion du gain ou de la perte n'est pas imposable ou déductible. Autrement, notre taux d'impôt effectif aurait été plus près de notre taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 27 % pour ces périodes.

Se référer à la note 7 afférente à nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour un rapprochement complet de la provision pour les impôts sur les bénéfices.

LIQUIDITÉS ET FINANCEMENT

Besoins de liquidités et financement

Au 28 février 2017, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 52,4 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 84,9 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont augmenté de 13,1 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017 comparativement au trimestre précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nos activités d'exploitation ont généré 14,4 millions \$ en flux de trésorerie. De plus, nous avons enregistré un gain de change non réalisé de 0,4 million \$ sur nos espèces et nos placements temporaires. Ce gain de change non réalisé provient de la conversion en dollars US de nos espèces et de nos placements temporaires libellés en dollars canadiens, et il a été comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global au bilan. Par ailleurs, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,7 million \$ pour l'achat d'immobilisations, ce qui a réduit nos espèces.

Nos placements temporaires sont constitués de titres de créances émis par des sociétés de premier ordre ; par conséquent, nous considérons que le risque de non-exécution de ces instruments financiers est limité. Ces titres de créances ne devraient 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, et à toute acquisition éventuelle.

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 le paiement en espèces de 7,6 millions \$ pour l'acquisition d'Ontology et de tout paiement lié à la contrepartie conditionnelle en espèces. En plus de ces actifs, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 14,8 millions \$ pour notre fonds de roulement et nos besoins généraux, ainsi que de marges de crédit inutilisées de 22,6 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 obtenu à des conditions satisfaisantes.

Sources et utilisation des liquidités

Nous finançons nos activités d'exploitation et comblons nos besoins en matière de dépenses en capital principalement par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, l'utilisation d'espèces et de placements temporaires, ainsi que 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 14,4 millions \$ au cours des trois mois terminés le 28 février 2017, comparativement à 15,3 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 13,5 millions \$ au cours des six mois terminés le 28 février 2017, comparativement à 18,6 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 2017 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 6,5 millions \$, ainsi qu'à l'effet positif de la variation nette de 7,9 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet positif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 5,2 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours du trimestre, à la baisse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,9 million \$, compte tenu de la hausse du taux de rotation des stocks, et à la hausse de nos comptes créditeurs et charges courues, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 2,0 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre. Ces effets positifs ont été compensés en partie par la hausse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,2 million \$, en raison du calendrier des paiements durant le trimestre.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 7,1 millions \$, et à l'effet positif de la variation nette de 8,2 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet positif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 11,3 millions \$, en raison du calendrier des encaissements et des ventes au cours du trimestre, et à la baisse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,2 million \$, en raison du recouvrement durant le présent trimestre de crédits d'impôt gagnés au cours de trimestres précédents. Ces effets positifs ont été compensés en partie par la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,6 millions \$, afin de faire face à la demande future, et par la baisse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 1,6 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours de la première moitié de l'exercice 2017 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 11,0 millions \$, ainsi qu'à l'effet positif de la variation nette de 2,5 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet positif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 2,6 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours de la période, et à la hausse de nos comptes créditeurs et charges courues, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,6 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période. Ces effets positifs ont été compensés en partie par la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,4 million \$, en raison de crédits d'impôt gagnés durant la période mais non encore encaissés, et par la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,3 million \$ pour faire face à la demande future.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours de la première moitié de l'exercice 2016 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 12,3 millions \$, et l'effet positif de la variation nette de 6,3 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet positif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 9,3 millions \$, en raison du calendrier des encaissements et des ventes au cours de la période, à la baisse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,9 million \$, en raison du recouvrement durant le semestre de crédits d'impôt gagnés au cours de trimestres précédents, et à la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,7 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période. Ces effets positifs ont été compensés en partie par la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 5,9 millions \$, afin de faire face à la demande future.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 1,4 million \$ au cours des trois mois terminés le 28 février 2017, comparativement à 0,4 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 7,9 millions \$ au cours des six mois terminés le 28 février 2017, comparativement à 1,8 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,7 million \$ pour l'achat d'immobilisations. Par ailleurs, nous avons vendu pour 0,3 million \$ de placements temporaires durant le trimestre.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons effectué des paiements en espèces de 0,9 million \$ pour l'achat d'immobilisations, mais nous avons vendu pour 0,5 million \$ de placements temporaires.

Au cours de la première moitié de l'exercice 2017, nous avons effectué des paiements en espèces de 2,9 millions \$ et de 5,0 millions \$ respectivement pour l'achat d'immobilisations et l'acquisition des actifs d'Absolute.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons effectué des paiements en espèces de 2,2 millions \$ pour l'achat d'immobilisations, mais nous avons vendu pour 0,5 million \$ de placements temporaires.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

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

Au 28 février 2017, nous détenions des contrats de change à terme nous permettant de vendre des dollars US contre des dollars canadiens et des roupies indiennes à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Dollars US – dollars canadiens

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Mars 2017 à août 2017	12 000 000 \$	1,3068
Septembre 2017 à août 2018	12 700 000	1,3376
Septembre 2018 à décembre 2018	2 500 000	1,3585
Total	27 200 000 \$	1,3259

Dollars US – roupies indiennes

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Mars 2017 à août 2017	2 400 000 \$	70,81
Septembre 2017 à janvier 2018	2 000 000	70,76
	4 400 000 \$	70,79

La valeur comptable des contrats de change à terme est égale à leur juste valeur, laquelle est basée sur le montant auquel ils pourraient être réglés selon les taux estimatifs du marché actuel. La juste valeur des contrats de change à terme représentait une perte nette de 0,1 million au 31 août 2016 et un gain net de 0,2 million \$ au 28 février 2017, principalement pour nos contrats de change à terme en dollars US – dollars canadiens. Le taux de clôture était de 1,3280 \$CA = 1,00 \$US au 28 février 2017.

CAPITAL SOCIAL

Au 29 mars 2017, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 22 927 189 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 28 février 2017, nous avons des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de garantie totalisant 0,4 million \$ aux fins de nos activités de vente et d'achat; ces lettres de garantie expirent à différentes dates jusqu'en 2020, et ont été réservées à même nos marges de crédit.

ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 28 février 2017, nous n'avons aucune participation à des entités structurées.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS IMPORTANTES

Pour une description complète des conventions comptables, des jugements dans l'application des conventions comptables ainsi que des estimations et hypothèses importantes utilisées dans la préparation de nos états financiers consolidés, se reporter à notre rapport annuel selon le formulaire 20-F/A pour l'exercice terminé le 31 août 2016, déposé auprès de la U.S. *Securities and Exchange Commission* et des commissions canadiennes des valeurs mobilières.

NOUVELLES NORMES IFRS

Pour connaître l'incidence de certaines nouvelles normes sur nos états financiers consolidés, se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour les trois et six mois terminés le 28 février 2017 et de nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2016.

RISQUES ET INCERTITUDES

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, il ne s'est produit aucun changement significatif dans les facteurs de risque décrits dans notre rapport annuel selon le formulaire 20-F/A pour l'exercice terminé le 31 août 2016.

CONTRÔLES

Tel qu'il est décrit dans le formulaire 20-F/A déposé le 9 janvier 2017, nous avons conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'EXFO n'était pas efficace en date du 31 août 2016 en raison de l'identification d'une faiblesse significative, du fait que nous n'avions pas maintenu des contrôles suffisants à l'égard du grand livre des comptes débiteurs-clients, omettant notamment de maintenir une séparation des fonctions appropriée et d'effectuer un examen de surveillance et un contrôle des écritures de journal enregistrées dans le grand livre des comptes débiteurs-clients. Voir la rubrique 15b) du formulaire 20-F/A déposé le 9 janvier 2017 pour de plus amples renseignements sur l'incidence de la faiblesse significative sur l'information financière.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons complété la mise en œuvre de notre plan de mesures correctives afin de remédier à la faiblesse significative, lequel comprend notamment une séparation accrue des fonctions. Cependant, la faiblesse significative ne pourra pas être considérée comme étant résolue tant que les mesures correctives n'auront pas fonctionné pour une période suffisante et que la direction n'aura pas conclu, à l'issue de tests, que ces contrôles sont efficaces.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous fournissons des mesures non conformes aux IFRS (soit le bénéfice brut avant amortissement et le BAIIA ajusté) à titre d'information supplémentaire au sujet de notre rendement opérationnel. 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, en complément aux mesures conformes aux IFRS, leur permet de voir la société à travers les yeux de la direction, et de mieux comprendre notre rendement 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 avant amortissement représente les ventes moins le coût des ventes, excluant l'amortissement.

Le BAIIA ajusté représente le bénéfice net avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions et gain ou perte de change.

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

BAIIA ajusté

	Trois mois terminés le 28 février 2017	Trois mois terminés le 29 février 2016	Six mois terminés le 28 février 2017	Six mois terminés le 29 février 2016
Bénéfice net pour la période selon les IFRS	1 008 \$	3 963 \$	4 311 \$	5 729 \$
Ajouter (déduire) :				
Amortissement des immobilisations corporelles	962	924	1 865	1 899
Amortissement des actifs incorporels	768	286	1 195	586
Intérêts et autres revenus	(9)	(470)	(29)	(407)
Impôts sur les bénéfices	1 521	1 364	3 483	3 480
Charges de rémunération à base d'actions	353	314	611	690
(Gain) perte de change	272	(1 101)	(240)	(1 411)
BAIIA ajusté pour la période	<u>4 875 \$</u>	<u>5 280 \$</u>	<u>11 196 \$</u>	<u>10 566 \$</u>
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<u>8,1 %</u>	<u>9,9 %</u>	<u>9,2 %</u>	<u>9,7 %</u>

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE

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

	Trimestres terminés les			
	28 février 2017	30 novembre 2016	31 août 2016	31 mai 2016
Ventes	60 030 \$	61 785 \$	62 858 \$	60 896 \$
Coût des ventes ¹	22 989 \$	22 813 \$	24 145 \$	23 880 \$
Bénéfice net	1 008 \$	3 303 \$	2 252 \$	919 \$
Bénéfice net de base et dilué par action	0,02 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,02 \$

	Trimestres terminés les			
	29 février 2016	30 novembre 2015	31 août 2015	31 mai 2015
Ventes	53 597 \$	55 232 \$	56 594 \$	57 781 \$
Coût des ventes ¹	18 904 \$	20 137 \$	21 975 \$	22 281 \$
Bénéfice net	3 963 \$	1 766 \$	1 882 \$	563 \$
Bénéfice net de base et dilué par action	0,07 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,01 \$

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