

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 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 de l'industrie mondiale des tests et de l'assurance de services 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 long pour les systèmes complexes impliquant l'acceptation des clients 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. Les hypothèses, d'après ce qui précède, impliquent des jugements et des risques qui sont difficiles ou impossibles à prévoir et dont plusieurs sont hors de notre contrôle. D'autres facteurs de risque qui peuvent influencer notre rendement futur et nos opérations sont détaillés dans notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F et dans nos autres dépôts auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission et des commissions canadiennes des valeurs mobilières. Nous jugeons que les attentes mentionnées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, compte tenu de l'information actuellement disponible, mais nous ne pouvons pas vous assurer qu'elles s'avéreront exactes. Par conséquent, vous ne devriez pas faire preuve d'une confiance totale en ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. À moins que ce ne soit requis par la loi ou la réglementation, nous ne nous engageons pas à réviser ou à mettre à jour ces déclarations afin qu'elles reflètent les événements ou circonstances survenant après la date de ce document. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés.

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation est datée du 23 juin 2015.

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 pointe conçues pour les tests, l'assurance de services et l'évaluation de la qualité d'expérience bout-en-bout qu'effectuent les opérateurs et les fabricants d'équipement de réseaux sans fil et fixes de l'industrie mondiale des télécommunications. Grâce à leurs analyses définies en fonction du contexte, nos solutions intelligentes rehaussent la qualité d'expérience de l'utilisateur ultime, améliorent le rendement du réseau et génèrent une efficacité opérationnelle tout au long du réseau et du cycle de vie des services. Nous concentrons nos efforts sur 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*, ou FTTN).

Au troisième trimestre, nous avons effectué plusieurs améliorations à notre plateforme d'analyse (EXFO Xtract), à nos systèmes d'assurance de services et à nos solutions de visibilité des réseaux afin d'aider les opérateurs de réseaux à agir de façon proactive pour rehausser la qualité de l'expérience offerte à leurs clients. Nous avons aussi ajouté de nouvelles fonctions à notre technologie iOLM de test de fibre, ainsi qu'une solution sans fil complètement automatisée d'inspection de la fibre; ces deux lancements participent à nos efforts visant à automatiser et à accélérer les déploiements de fibre dans les réseaux d'accès sans fil. Subséquemment à la fin du trimestre, nous avons accéléré le rythme de notre stratégie de marché en dévoilant la plateforme de test tout-en-un la plus perfectionnée : FTB-1 Pro. Cette plateforme combine le NetBlazer Ethernet 10G, un module unique qui comporte quatre ports, et l'option logicielle de test iSAM. Nous avons aussi lancé une nouvelle série d'OTDR, ainsi des fonctions optionnelles iOLM et de sonde d'inspection de la fibre pour la FTB-1 Pro, afin de permettre l'accélération et la simplification de l'activation des réseaux d'accès fixes et mobiles de nouvelle génération.

Nous avons enregistré des ventes de 57,8 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, comparativement aux 63,9 millions \$ de la même période de l'exercice précédent, malgré des vents contraires provenant d'un dollar US plus fort comparativement aux autres devises, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Nous avons également enregistré des commandes de 59,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, pour un rapport commandes-facturation de 1,03, comparativement aux 66,5 millions \$ de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nous avons généré un bénéfice net de 563 000 \$, ou 0,01 \$ l'action diluée, comparativement à 1,7 million \$, ou 0,03 \$ l'action diluée, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, le bénéfice net incluait un montant de 0,4 million \$ en amortissement après impôts sur les bénéfices des actifs incorporels, un montant de 0,4 million \$ en charges de rémunération à base d'actions, et une perte de change de 0,2 million \$.

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 4,5 millions \$, ou 7,7 % des ventes, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 7,3 millions \$, ou 11,5 % des ventes, au cours de la même période de l'exercice précédent. Se référer à la page 14 du présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net selon les IFRS.

Le 7 janvier 2015, nous avons annoncé que notre conseil d'administration avait autorisé une importante offre de rachat (« l'offre ») visant le rachat, aux fins d'annulation, d'au plus 7 142 857 actions à droit de vote subalterne, pour un prix de rachat global d'au plus 30 millions \$CA. Le 20 février 2015, dans le cadre de l'offre, nous avons racheté, aux fins d'annulation, 6 521 739 actions à droit de vote subalterne, pour un prix de rachat global de 30 millions \$CA (24,0 millions \$US), plus les frais de 0,2 million \$ relatifs à l'offre. Nous avons utilisé nos espèces pour financer ce rachat d'actions.

Le 25 mars 2015, 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 1 397 598 actions à droit de vote subalterne au prix en vigueur sur le marché. Il est prévu que ce rachat sera effectué 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 27 mars 2015 et se terminera le 26 mars 2016 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 seront annulées.

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 les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	57 781 \$	63 882 \$	165 495 \$	171 064 \$
Coût des ventes ⁽¹⁾	22 281	23 469	63 064	64 727
Frais de vente et d'administration	20 489	21 730	61 689	64 975
Frais de recherche et de développement nets	10 923	11 745	33 087	33 999
Amortissement des immobilisations corporelles	1 163	1 219	3 664	3 737
Amortissement des actifs incorporels	444	1 025	2 561	3 281
Intérêts et autres (revenus) dépenses	36	(220)	(216)	(296)
(Gain) perte de change	175	1 126	(4 787)	(1 968)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	2 270	3 788	6 433	2 609
Impôts sur les bénéfices	1 707	2 123	3 458	3 030
Bénéfice net (perte nette) pour la période	563 \$	1 665 \$	2 975 \$	(421) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,01 \$	0,03 \$	0,05 \$	(0,01) \$
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ⁽²⁾	35 500 \$	40 413 \$	102 431 \$	106 337 \$
Recherche et développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	12 462 \$	13 616 \$	37 947 \$	39 971 \$
Frais de recherche et de développement nets	10 923 \$	11 745 \$	33 087 \$	33 999 \$
BAIIA ajusté ⁽²⁾	4 462 \$	7 345 \$	8 817 \$	8 635 \$

(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.

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ⁽¹⁾	38,6	36,7	38,1	37,8
Frais de vente et d'administration	35,5	34,0	37,3	38,0
Frais de recherche et de développement nets	18,9	18,4	20,0	19,9
Amortissement des immobilisations corporelles	2,0	1,9	2,2	2,2
Amortissement des actifs incorporels	0,8	1,6	1,5	1,9
Intérêts et autres (revenus) dépenses	-	(0,3)	(0,1)	(0,2)
(Gain) perte de change	0,3	1,8	(2,9)	(1,1)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	3,9	5,9	3,9	1,5
Impôts sur les bénéfices	2,9	3,3	2,1	1,7
Bénéfice net (perte nette) pour la période	1,0 %	2,6 %	1,8 %	(0,2) %
Autres informations :				
Bénéfice brut avant amortissement ⁽²⁾	61,4 %	63,3 %	61,9 %	62,2 %
Recherche et développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	21,6 %	21,3 %	22,9 %	23,4 %
Frais de recherche et de développement nets	18,9 %	18,4 %	20,0 %	19,9 %
BAIIA ajusté ⁽²⁾	7,7 %	11,5 %	5,3 %	5,0 %

(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 2015, nos ventes ont atteint 57,8 millions \$, comparativement aux 63,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 59,2 millions \$, comparativement aux 66,5 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,03.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, nos ventes ont atteint 165,5 millions \$, comparativement aux 171,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, et nos commandes ont atteint 168,1 millions \$ comparativement aux 183,1 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,02.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons fait face à d'importants vents contraires provenant d'un dollar US plus fort par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent. Puisqu'une portion de nos ventes est libellée en dollars canadiens et en euros mais que nous publions nos résultats en dollars US, cela a eu un effet négatif sur nos ventes d'un exercice à l'autre.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, mis à part l'effet négatif de la devise, la baisse de nos ventes d'un exercice à l'autre provient principalement de nos produits de la couche de protocole en Amérique et en Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMOA). Cette baisse des ventes a été compensée en partie par la hausse de nos ventes de produits de la couche physique en Amérique, alors que nous avons bénéficié d'une certaine reprise d'un exercice à l'autre.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, mis à part l'effet négatif de la devise, nos ventes auraient atteint un niveau similaire à celui de la même période de l'exercice précédent. En fait, nous avons enregistré une hausse des ventes d'un exercice à l'autre en Amérique, principalement pour nos produits de la couche physique, laquelle a été compensée par une baisse de nos ventes en EMOA, et dans une moindre mesure en Asie-Pacifique, tant pour nos produits de la couche physique que nos produits de la couche de protocole. Il est à noter que lors du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2014, nous faisons face à des conditions de marché difficiles en Amérique, en raison de retards dans les commandes et d'un niveau de dépenses plus faible, notamment chez nos clients importants, ce qui a notamment eu un effet négatif sur nos ventes de produits de la couche physique au cours de ces périodes. Quant au marché européen, il demeure somme toute difficile, compte tenu de la faiblesse accrue de l'euro et d'incertitudes économiques.

Enfin, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons fait face à une concurrence et à une pression sur les prix accrues, ce qui a eu un effet négatif sur nos ventes par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nos commandes ont été affectées par la force accrue du dollar US par rapport au dollar canadien et à l'euro. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, mis à part l'effet négatif de la devise, la baisse de nos commandes d'un exercice à l'autre provient de nos produits de la couche de protocole, laquelle a plus que compensée la hausse des commandes de nos produits de la couche physique, principalement en Amérique, alors que nous avons bénéficié d'une certaine reprise d'un exercice à l'autre.

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 davantage 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, reliés à nos produits de la couche de protocole. C'est également ce qui explique la baisse de nos ventes et de nos commandes au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015 pour nos produits de la couche de protocole, par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Répartition géographique

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, les ventes en Amérique, en EMOA ainsi qu'en Asie-Pacifique ont constitué respectivement 58 %, 23 % et 19 % des ventes, comparativement à 54 %, 28 % et 18 % respectivement au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, les ventes en Amérique, en EMOA ainsi qu'en Asie-Pacifique ont constitué respectivement 53 %, 27 % et 20 % des ventes, comparativement à 50 %, 30 % et 20 % 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 2014 et 2015, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 15,3 % et 15,7 % de nos ventes. Au cours des neuf premiers mois des exercices 2014 et 2015, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 11,9 % et 12,8 % de nos ventes.

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

Le bénéfice brut avant amortissement (bénéfice brut) s'est élevé à 61,4 % des ventes au cours des trois mois terminés le 31 mai 2015, comparativement à 63,3 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice brut s'est élevé à 61,9 % des ventes au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2015, comparativement à 62,2 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre, un niveau de ventes plus faible s'est traduit par une absorption plus faible de nos frais fixes de production, ce qui a réduit notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours du troisième trimestre, une composition des produits vendus moins favorable s'est traduite par une baisse de notre bénéfice brut par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Également, au cours du troisième trimestre, les pertes de change sur nos contrats de change à terme ont réduit nos ventes et ont eu un effet négatif sur notre bénéfice brut de 0,4 % lors de cette période, comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Par ailleurs, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nous avons enregistré des dépréciations de stocks moins importantes que lors de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une hausse de notre bénéfice brut de 0,2 % d'un exercice à l'autre.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la légère baisse de notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre provient principalement des pertes de change sur nos contrats de change à terme, qui ont réduit nos ventes et ont eu un effet négatif sur notre bénéfice brut de 0,2 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent.

De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons fait face à une concurrence et à une pression sur les prix accrues pour certaines de nos gammes de produits, ce qui a eu un effet négatif sur notre bénéfice brut par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Par ailleurs, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons enregistré des dépréciations de stocks moins importantes que lors de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une hausse de notre bénéfice brut de 0,3 % d'un exercice à l'autre.

FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2015, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 20,5 millions \$, ou 35,5 % des ventes, comparativement aux 21,7 millions \$, ou 34,0 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 61,7 millions \$, ou 37,3 % des ventes, comparativement aux 65,0 millions \$, ou 38,0 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nos frais de vente et d'administration ont diminué en raison de la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien et à l'euro d'un exercice à l'autre, puisqu'une portion de nos frais de vente et d'administration est libellée dans ces deux devises et que nous publions nos résultats en dollars US, ainsi que du contrôle rigoureux exercé sur les dépenses.

FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Frais de recherche et de développement bruts

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2015, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 12,5 millions \$, ou 21,6 % des ventes, comparativement aux 13,6 millions \$, ou 21,3 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 37,9 millions \$, ou 22,9 % des ventes, comparativement aux 40,0 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 2015, la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien et à l'euro d'un exercice à l'autre a eu un effet positif sur nos frais de recherche et de développement bruts, puisqu'une partie importante de ces frais est libellée dans ces deux devises et que nous publions nos résultats en dollars US, ce qui explique la majeure partie de la baisse de nos frais de recherche et de développement bruts d'un exercice à l'autre.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, mis à part l'effet positif de la devise, l'inflation, les hausses salariales, ainsi qu'un changement de la composition et du calendrier des projets de recherche et de développement ont contribué à hausser légèrement nos frais de recherche et de développement bruts comparativement à la même période de l'exercice précédent.

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 2015, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement étaient de 1,5 million \$, ou 12,3 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 1,9 million \$, ou 13,7 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement étaient de 4,9 millions \$, ou 12,8 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement aux 6,0 millions \$, ou 14,9 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

La baisse de nos crédits d'impôt et subventions au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, provient de la baisse des taux de crédits d'impôt à la recherche et au développement statutaires fédéral et provincial canadiens, ainsi que de la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien d'un exercice à l'autre, puisque ces crédits sont libellés en dollars canadiens et que nous publions nos résultats en dollars US.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la baisse de nos crédits d'impôt et subventions en pourcentage des frais de recherche et de développement bruts, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, provient principalement de la baisse des taux de crédits d'impôt à la recherche et au développement statutaires fédéral et provincial canadiens.

AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2015, la dépenses d'amortissement des actifs incorporels était de 0,4 million \$ comparativement à 1,0 million \$, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, la dépense d'amortissement des actifs incorporels était de 2,6 millions \$ comparativement aux 3,3 millions \$, pour la même période de l'exercice précédent.

La baisse de notre dépense d'amortissement au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent, est principalement due au fait que les technologies acquises liées à l'acquisition de NetHawk Oyj (acquise au cours de l'exercice 2010) sont devenues complètement amorties au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, et à la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien d'un exercice à l'autre, puisqu'une portion importante de notre dépense d'amortissement est libellée dans cette devise et que nous publions nos résultats en dollars US.

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 de nos 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 un impact négatif sur nos résultats d'exploitation.

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2015, nous avons enregistré une perte de change de 0,2 million \$, comparativement à 1,1 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, nous avons enregistré un gain de change de 4,8 millions \$, comparativement aux 2,0 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, 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 0,2 million \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté de 0,5 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,2437 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2015, comparativement à 1,2503 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté par rapport au dollar US et à l'euro, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné une perte de change de 1,1 million \$ au cours de cette période. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a augmenté de 2,1 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,0842 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2014, comparativement à 1,1075 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent, et de 3,1 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,4822 \$CA = 1,00 € au 31 mai 2014, comparativement à 1,5291 \$CA = 1,00 € à la fin du trimestre précédent.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, 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 4,8 millions \$ au cours de cette période. La valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 12,7 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,2437 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2015, comparativement à 1,0858 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de façon importante par rapport au dollar US et à l'euro, comparativement à la fin de l'exercice précédent, ce qui a entraîné un gain de change de 2,0 millions \$ au cours de cette période. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 2,9 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,0842 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2014, comparativement à 1,0530 \$CA = 1,00 \$US à la fin de l'exercice précédent, et de 6,4 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,4822 \$CA = 1,00 € au 31 mai 2014, comparativement à 1,3936 \$CA = 1,00 € à la fin de l'exercice précédent.

Les fluctuations des taux de change ont également un impact sur les différentes rubriques des états des résultats, puisqu'une portion de nos ventes et une portion importante de nos charges d'exploitation est libellée en dollars canadiens et en euros, alors que nous publions nos résultats en dollars US. En fait, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, la valeur moyenne du dollar US a augmenté d'un exercice à l'autre de 11,1 % et 20,8 % respectivement par rapport au dollar canadien et à l'euro. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la valeur moyenne du dollar US a augmenté d'un exercice à l'autre de 9,3 % et 13,5 % respectivement par rapport au dollar canadien et à l'euro.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Pour les trois mois terminés le 31 mai 2015, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 1,7 million \$ sur un bénéfice avant impôts de 2,3 millions \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 2,1 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 3,8 million \$.

Pour les neuf mois terminés le 31 mai 2015, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 3,5 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 6,4 millions \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 3,0 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 2,6 millions \$.

Cette distorsion dans les taux d'impôts proviennent 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 pertes et dépenses ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices, notamment nos charges de rémunération à base d'actions. De plus, une portion importante de notre gain ou notre 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 du taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 27 % pour toutes ces périodes.

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

LIQUIDITÉS ET FINANCEMENT

Besoins de liquidités et financement

Au 31 mai 2015, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 29,9 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 72,7 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont diminué de 3,0 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 comparativement au trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nos activités d'exploitation ont utilisé des flux de trésorerie de 1,3 million \$ et nous avons effectué des paiements en espèces de 1,8 million \$ pour l'achat d'immobilisations.

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 créance 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, de même qu'à toute acquisition éventuelle et à notre programme de rachat d'actions. Au 31 mai 2015, nos espèces incluaient un montant de 14,0 millions \$ qui porte intérêt à un taux annuel de 1,2 %.

Nous croyons que notre solde d'encaisse et nos placements temporaires au montant de 29,9 millions \$ suffiront à satisfaire à nos besoins prévus en matière de liquidités et de capitaux dans un avenir prévisible, incluant les effets notre programme de rachat d'actions. En plus de ces actifs, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 13,7 millions \$ pour notre fonds de roulement et nos besoins généraux, ainsi que de marges de crédit inutilisées de 17,5 millions \$ pour couvrir notre exposition au risque de change relativement à nos contrats de change à terme. Toutefois, de possibles pertes d'exploitation, des frais de restructuration 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 utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1,3 million \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2015, comparativement aux flux de trésorerie générés de 2,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 6,4 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2015, comparativement à 9,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 3,9 millions \$, plus que compensé par l'effet négatif de la variation nette de 5,1 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 6,5 millions \$, en raison de la hausse séquentielle des ventes ainsi que du calendrier des encaissements et des ventes au cours du trimestre, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 541 000 \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours du trimestre mais non encore recouverts, ainsi que de la hausse de nos frais payés d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 374 000 \$ en raison du calendrier des paiements durant le trimestre. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 950 000 \$, en raison de l'amélioration du taux de rotation des stocks, ainsi que par la hausse des comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,3 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 du troisième trimestre de l'exercice 2014 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 6,1 millions \$, lequel était compensé en partie par l'effet négatif de la variation nette de 3,2 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 8,2 millions \$, en raison de la hausse des ventes et du calendrier des encaissements et des ventes au cours du trimestre, et à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 759 000 \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours du trimestre mais non encore recouverts. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 727 000 \$ en raison de l'amélioration du taux de rotation des stocks au cours du trimestre, la baisse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 492 000 \$, en raison du calendrier des paiements durant le trimestre, ainsi que la hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 4,6 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 9,0 millions \$, compensé en partie par l'effet négatif de la variation nette de 2,7 millions \$ de nos éléments d'exploitation hors caisse. Cet effet négatif de la variation nette de nos éléments d'exploitation hors caisse est principalement attribuable à la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 7,8 millions \$, en raison du calendrier des encaissements et des ventes au cours de la période, par la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,0 millions \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours de la période mais non encore recouverts, par la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 983 000 \$, afin de faire face à la demande future, ainsi que par la hausse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 875 000 \$, en raison du calendrier des paiements durant la période.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2014 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 8,3 millions \$, ainsi qu'à l'effet positif de la variation nette de 1,6 million \$ 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 hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 10,0 millions \$, en raison du calendrier des achats et des paiements durant la période. Cet effet positif ont été compensé en partie par la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 3,7 millions \$, en raison de la baisse des ventes d'un exercice à l'autre et du calendrier des encaissements et 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 1,7 million \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours de la période mais non encore recouverts, ainsi qu'à la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,8 millions \$ afin de répondre à la demande future.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 207 000 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2015, comparativement aux 3,3 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 449 000 \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2015, comparativement aux 5,7 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,8 million \$ pour l'achat d'immobilisations mais nous avons vendu (net des acquisitions) pour 1,6 million \$ de placements temporaires.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons effectué des paiements en espèces de 2,8 millions \$ pour l'achat d'immobilisations, incluant les immobilisations de ByteSphere, et nous avons acquis (net des ventes) pour 577 000 \$ de placements temporaires.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons effectué des paiements en espèces de 4,6 millions \$ pour l'achat d'immobilisations mais nous avons vendu (net des acquisitions) pour 4,2 millions \$ de placements temporaires.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons effectué des paiements en espèces de 5,1 millions \$ pour l'achat d'immobilisations, incluant les immobilisations de ByteSphere, et nous avons acquis (net des ventes) pour 586 000 \$ de placements temporaires.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 71 000 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mai 2015, comparativement à 30 000 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont élevés à 25,2 millions \$ au cours des neuf mois terminés le 31 mai 2015, comparativement à 1,0 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, nous avons racheté du capital social en vertu de nos programmes de rachat d'actions, notamment notre importante offre de rachat, pour une contrepartie en espèces de 25,2 millions \$.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons racheté du capital social pour 937 000 \$ et nous avons remboursé notre dette à long terme pour un montant de 307 000 \$. Cependant, nous avons reçu 225 000 \$ à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Nous sommes exposés au risque de change par les ventes à l'étranger de produits fabriqués au Canada, en Chine et en Finlande, dont la majeure partie est libellée en dollars US et en euros. De plus, nous sommes exposés au risque de change par nos activités de recherche et de développement en Inde (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 31 mai 2015, nous détenions des contrats de change à terme nous permettant de vendre des dollars US contre des dollars canadiens et des roupies indiennes à divers taux de change à terme, lesquels se résument comme suit :

Dollars US – dollars canadiens

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Juin 2015 à août 2015	7 700 000 \$	1,1033
Septembre 2015 à août 2016	20 200 000	1,1180
Septembre 2016 à août 2017	8 000 000	1,1530
Septembre 2017 à décembre 2017	1 600 000	1,2135
Total	37 500 000 \$	1,1266

Dollars US – roupies indiennes

Dates d'expiration	Montants contractuels	Taux contractuels moyens pondérés
Juin 2015 à août 2015	1 200 000 \$	64,49
Septembre 2015 à avril 2016	2 800 000	65,96
Total	4 000 000 \$	65,52

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 pertes nettes de 497 000 \$ au 31 août 2014 et de 3,6 millions \$ au 31 mai 2015, principalement pour nos contrats de change à terme dollars US – dollars canadiens. Le taux de clôture était de 1,2437 \$CA = 1,00 \$US au 31 mai 2015.

CAPITAL SOCIAL

Capital social

Au 23 juin 2015, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 22 202 627 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 2015, nous avons des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de garantie totalisant 349 000 \$ aux fins de nos activités de vente et d'achat; ces lettres de garantie expirent à différentes dates jusqu'en 2017, et ont été réservées à même nos marges de crédit.

ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mai 2015, 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 référer à notre rapport annuel selon le formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2014, déposé 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 non audités pour les trois mois et neuf mois terminés le 31 mai 2015, et à la note 2 de nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2014.

RISQUES ET INCERTITUDES

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, 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 2014.

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 plus des 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 (la perte nette) 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 (de la perte nette) selon les IFRS, en milliers de dollars US :

BAIIA ajusté (non audité)

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice net (perte nette) pour la période selon les IFRS	563 \$	1 665 \$	2 975 \$	(421) \$
Ajouter (déduire) :				
Amortissement des immobilisations corporelles	1 163	1 219	3 664	3 737
Amortissement des actifs incorporels	444	1 025	2 561	3 281
Intérêts et autres (revenus) dépenses	36	(220)	(216)	(296)
Impôts sur les bénéfices	1 707	2 123	3 458	3 030
Charges de rémunération à base d'actions	374	407	1 162	1 272
(Gain) perte de change	175	1 126	(4 787)	(1 968)
BAIIA ajusté pour la période	<u>4 462 \$</u>	<u>7 345 \$</u>	<u>8 817 \$</u>	<u>8 635 \$</u>
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<u>7,7 %</u>	<u>11,5 %</u>	<u>5,3 %</u>	<u>5,0 %</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 2015	28 février 2015	30 novembre 2014	31 août 2014
Ventes	57 781 \$	50 990 \$	56 724 \$	59 742 \$
Coût des ventes ⁽¹⁾	22 281 \$	19 546 \$	21 237 \$	22 109 \$
Bénéfice net	563 \$	931 \$	1 481 \$	1 204 \$
Bénéfice net de base et dilué par action	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$

	Trimestres terminés les			
	31 mai 2014	28 février 2014	30 novembre 2013	31 août 2013
Ventes	63 882 \$	51 179 \$	56 003 \$	60 888 \$
Coût des ventes ⁽¹⁾	23 469 \$	20 073 \$	21 185 \$	22 574 \$
Bénéfice net (perte nette)	1 665 \$	(1 339) \$	(747) \$	3 802 \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,03 \$	(0,02) \$	(0,01) \$	0,06 \$

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