

## 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 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 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 6 janvier 2016.

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 de test, d'assurance de services et de visibilité du réseau destinées aux opérateurs de réseaux 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 ultime, 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*, ou FTTN).

Nous avons lancé deux nouveaux produits au premier trimestre de l'exercice 2016, soit le certificateur de fibre MaxTester-940, un mesureur d'atténuation optique (*optical loss test set*, ou OLTS) destiné aux marchés des centres de traitement de données et des réseaux d'entreprise, ainsi que l'application intelligente iSAM d'activation de service, laquelle apporte rapidité et simplicité aux tests de services Ethernet.

Nous avons rapporté des ventes de 55,2 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2016 comparativement aux 56,7 millions \$ de la même période de l'exercice précédent, en raison de vents contraires importants provenant d'un dollar US plus fort comparativement aux autres devises. Autrement, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nos ventes auraient été légèrement à la hausse d'un exercice à l'autre en devises constantes. Nous avons enregistré des commandes de 58,5 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, pour un rapport prise de commandes-facturation de 1,06, ce qui représente une hausse de 7,8 % comparativement aux 54,2 millions \$ de la même période de l'exercice précédent, malgré un dollar US plus fort comparativement aux autres devises.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons généré un bénéfice net de 1,8 million \$, ou 0,03 \$ l'action diluée, comparativement à 1,5 million \$, ou 0,02 \$ l'action diluée, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, le bénéfice net incluait un montant de 0,3 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 un gain de change de 0,3 million \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, le bénéfice net incluait un montant de 1,0 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 un gain de change de 2,0 millions \$.

Le BAIIA ajusté (bénéfice net avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions et gain de change) s'est élevé à 5,3 millions \$, ou 9,6 % des ventes, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 3,2 millions \$, ou 5,6 % des ventes, au cours de la même période de l'exercice précédent. Se référer à la page 11 du présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net selon les IFRS.

## 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 30 novembre		Trois mois terminés les 30 novembre	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	55 232 \$	56 724 \$	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes <sup>(1)</sup>	20 137	21 237	36,5	37,4
Frais de vente et d'administration	20 252	21 032	36,7	37,1
Frais de recherche et de développement nets	9 933	11 658	18,0	20,6
Amortissement des immobilisations corporelles	975	1 245	1,7	2,2
Amortissement des actifs incorporels	300	1 098	0,5	1,9
Dépenses (revenus) d'intérêts	63	(217)	0,1	(0,4)
Gain de change	(310)	(1 975)	(0,5)	(3,5)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	3 882	2 646	7,0	4,7
Impôts sur les bénéfices	2 116	1 165	3,8	2,1
Bénéfice net pour la période	1 766 \$	1 481 \$	3,2 %	2,6 %
Bénéfice net de base et dilué par action	0,03 \$	0,02 \$		
<b>Autres informations :</b>				
Bénéfice brut avant amortissement <sup>(2)</sup>	35 095 \$	35 487 \$	63,5 %	62,6 %
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	11 279 \$	13 309 \$	20,4 %	23,5 %
Frais de recherche et de développement nets	9 933 \$	11 658 \$	18,0 %	20,6 %
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	5 286 \$	3 197 \$	9,6 %	5,6 %

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

(2) Se référer à la page 11 pour les mesures non conformes aux IFRS.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### VENTES ET COMMANDES

Les tableaux suivants détaillent les ventes et les commandes par gamme de produits en milliers de dollars US :

#### Ventes

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2015	2014
Produits de la couche physique	37 477 \$	37 848 \$
Produits de la couche de protocole	18 629	19 168
	56 106	57 016
Pertes de change sur les contrats de change à terme	(874)	(292)
Ventes totales	55 232 \$	56 724 \$

#### Commandes

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2015	2014
Produits de la couche physique	38 878 \$	37 394 \$
Produits de la couche de protocole	20 469	17 142
	59 347	54 536
Pertes de change sur les contrats de change à terme	(874)	(292)
Commandes totales	58 473 \$	54 244 \$

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2015, nos ventes ont atteint 55,2 millions \$, soit une baisse de 2,6 % comparativement aux 56,7 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 58,5 millions \$, soit une hausse de 7,8 % comparativement aux 54,2 millions \$ atteints au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,06.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, cependant, nous avons fait face à d'importants vents contraires provenant d'un dollar US plus fort par rapport à la même période de l'exercice précédent. Puisqu'une portion de nos ventes est libellée en dollars canadiens (en Amérique) et en euros (en Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMOA)) mais que nous publions nos résultats en dollars US, cela a eu un effet négatif sur nos ventes et nos commandes totales d'un exercice à l'autre. En fait, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, si on exclut l'effet négatif des devises, nos ventes totales auraient été légèrement à la hausse d'un exercice à l'autre, et nos commandes totales auraient augmenté de plus de 10 % d'un exercice à l'autre.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, malgré la hausse importante de nos commandes totales d'un exercice à l'autre, une portion importante de celles-ci est survenue vers la fin du trimestre, ce qui ne nous a pas laissé suffisamment de temps pour les convertir en ventes avant la fin du trimestre et de générer une hausse des ventes totales d'un exercice à l'autre. Également, au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, nous avons bénéficié d'un fort carnet de commande à la fin de l'exercice précédent, ce qui ne fut pas le cas lors du présent trimestre.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons fait d'importants progrès au chapitre de nos ventes et de nos commandes aux États-Unis (en Amérique), principalement pour nos produits de la couche physique et, dans une moindre mesure, pour nos produits de la couche de protocole, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Notre solide performance dans cette région s'est traduite 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. En fait, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, les ventes en Amérique ont représenté 56 % des ventes comparativement à 48 % lors de la même période de l'exercice précédent.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, malgré la hausse des ventes et des commandes en EMOA et en Asie-Pacifique d'un exercice à l'autre en devises constantes, l'Europe est demeurée somme toute un marché difficile, compte tenu de la faiblesse accrue de certaines devises, d'incertitudes économiques, et de délais dans les investissements, alors que la région de l'Asie-Pacifique a bénéficié d'un niveau de commande accru en Chine.

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 seront 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 ventes et de constatation des revenus plus longs, reliés à nos produits de la couche de protocole.

### ***Répartition géographique***

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, les ventes en Amérique, en EMOA ainsi qu'en Asie-Pacifique ont constitué respectivement 56 %, 26 % et 18 % des ventes, comparativement à 48 %, 32 % 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 premier trimestre des exercices 2015 et 2016, aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % de nos ventes, et nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 11,1 % et 18,2 % de nos ventes.

### **BÉNÉFICE BRUT AVANT AMORTISSEMENT (mesure non conforme aux IFRS, se référer à la page 11 du présent document)**

Le bénéfice brut avant amortissement (bénéfice brut) s'est élevé à 63,5 % des ventes au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2015, comparativement à 62,6 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, une composition des produits vendus et des territoires plus favorable s'est traduite par une hausse de notre bénéfice brut par rapport à la même période de l'exercice précédent.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la force accrue du dollar US comparativement à d'autres devises s'est traduite par une baisse de nos coûts de fabrication, ce qui a eu un effet positif sur notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

Cependant, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nos ventes incluaient des pertes de change sur nos contrats de change à terme de 874 000 \$ comparativement à 292 000 \$ lors de la même période de l'exercice précédent, ce qui a contribué à réduire notre bénéfice brut de 0,4 % d'un exercice à l'autre.

## **FRAIS DE VENTE ET D'ADMINISTRATION**

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2015, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 20,3 millions \$, ou 36,7 % des ventes, comparativement à 21,0 millions \$, ou 37,1 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, 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 devises et que nous publions nos résultats en dollars US. De plus, les effets positifs de notre récent plan de restructuration ont plus que compensé les effets de l'inflation et des augmentations salariales.

## **FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT**

### ***Frais de recherche et de développement bruts***

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2015, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 11,3 millions \$, ou 20,4 % des ventes, comparativement à 13,3 millions \$, ou 23,5 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, 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 devises et que nous publions nos résultats en dollars US. De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nos frais de recherche et de développements bruts ont diminués en raison de notre récent plan de restructuration.

Cependant, ces effets positifs ont été compensés en partie par l'inflation, les hausses salariales, ainsi qu'un changement de la composition et du calendrier des projets de recherche et de développement, 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 30 novembre 2015, les crédits d'impôt et les subventions pour les activités de recherche et de développement étaient de 1,3 million \$, ou 11,9 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 1,7 million \$, ou 12,4 % 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 premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à la même période de l'exercice précédent, provient 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.

## **AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2015, l'amortissement des immobilisations corporelles était de 975 000 \$, comparativement à 1,2 million \$ pour la même période de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien d'un exercice à l'autre, a eu un effet positif sur notre dépense d'amortissement, puisque celle-ci est libellée en dollars canadiens et que nous publions nos résultats en dollars US.

## AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2015, l'amortissement des actifs corporels était de 300 000 \$, comparativement à 1,1 million \$ pour la même période de l'exercice précédent. La baisse de notre dépense d'amortissement au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à la même période 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, puisque notre dépense d'amortissement est libellée dans cette devise et que nous publions nos résultats en dollars US.

## GAIN DE CHANGE

Les gains et les pertes de change principalement sont attribuables à la conversion d'activités d'exploitation libellées en devises autres que notre monnaie fonctionnelle, qui est le dollar canadien. Une portion importante de nos gains et pertes de change provient de la conversion de nos espèces et de nos soldes d'impôt différé libellés en dollars US. 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 30 novembre 2015, nous avons enregistré un gain de change de 310 000 \$, comparativement à 2,0 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué par rapport au dollar US, comparativement au trimestre précédent, ce qui a entraîné un gain de change au cours de cette période. Ce gain de change a été compensé par la perte créée à la suite de la hausse de la valeur de fin de période du dollar canadien par rapport à l'euro au cours du trimestre. Dans l'ensemble, nous avons rapporté un gain de change de 310 000 \$ au cours du trimestre. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 1,5 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3353 \$CA = 1,00 \$US au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 1,3157 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent. Cependant, la valeur de fin de période du dollar canadien s'est accrue de 4,6 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,4081 \$CA = 1,00 € au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 1,4755 \$CA = 1,00 € 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 diminué de façon importante par rapport au dollar US, comparativement au trimestre 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 5,1 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,1440 \$CA = 1,00 \$US au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 1,0858 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre 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 est libellée en dollars canadiens et en euros et qu'une portion importante de notre coût des ventes et de nos charges d'exploitation est libellée en dollars canadiens, en euros et en roupies indiennes, alors que nous publions nos résultats en dollars US. Par conséquent, la hausse de la valeur moyenne du dollar US par rapport au dollar canadien et à l'euro au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à la même période de l'exercice précédent, a eu un effet positif sur nos résultats financiers. En fait, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la valeur moyenne du dollar US a augmenté d'un exercice à l'autre de 15,4 % et 12,7 % respectivement par rapport au dollar canadien et à l'euro.

## **IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2015, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 2,1 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 3,9 millions \$. Au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2014, nous avons enregistré une dépense d'impôts sur les bénéfices de 1,2 million \$ sur un bénéfice avant impôts de 2,6 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 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 n'est pas imposable. Autrement, notre taux d'impôt effectif aurait été plus près de notre taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial canadien de 27 % pour ces périodes.

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 30 novembre 2015, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 29,4 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 72,8 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont augmenté de 2,0 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2016 comparativement au trimestre précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nos activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 3,2 million \$. De plus, notre emprunt bancaire a augmenté de 315 000 \$. Par ailleurs, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,3 million \$ pour l'achat d'immobilisations et nous avons enregistré une perte de change non réalisée de 215 000 \$ sur nos espèces et nos placements temporaires. Cette perte de change non réalisée provient de la conversion en dollars US de nos espèces et de nos placements temporaires libellés en dollars canadiens, et elle a été comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat global au bilan.

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, à toute acquisition éventuelle, de même qu'à notre programme de rachat d'actions.

Nous croyons que notre solde d'encaisse et nos placements temporaires suffiront à satisfaire à nos besoins prévus en matière de liquidités et de capitaux dans un avenir prévisible, incluant l'impact de notre programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités. En plus de ces actifs, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 14,7 millions \$ pour notre fonds de roulement et nos besoins généraux, ainsi que de marges de crédit inutilisées de 18,9 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 additionnels et/ou de possibles acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires peuvent requérir du financement additionnel. Rien ne garantit que du financement additionnel par l'émission d'actions ou de dettes sera disponible lorsqu'il sera requis ou, s'il est disponible, qu'il pourra être garanti en des termes satisfaisants.

### **Sources et utilisation des liquidités**

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



### *Activités d'exploitation*

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 3,2 millions \$ au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2015, comparativement à 1,9 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours du premier trimestre de l'exercice 2016 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 5,2 millions \$, compensé en partie par l'effet négatif de la variation nette de 2,0 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 2,0 millions \$, en raison du calendrier des ventes au cours du trimestre, à la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 3,2 millions \$, afin de faire face à la demande future, 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 278 000 \$, 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 hausse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 3,4 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre, ainsi que par la baisse de nos autres actifs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 193 000 \$ durant le trimestre.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 1,8 million \$, et l'effet positif de la variation nette de 0,1 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 créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 6,8 millions \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre. Cet effet positif a été compensé en majeure partie par la hausse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 5,0 millions \$, en raison du calendrier des ventes au cours du trimestre, la hausse de nos stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 1,2 million \$, afin de faire face à la demande future, la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 212 000 \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours du trimestre mais non encore recouverts, ainsi que par la hausse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 336 000 \$, en raison du calendrier des paiements durant le trimestre.

### *Activités d'investissement*

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 1,3 million \$ au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2015, comparativement à 679 000 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre des exercices 2015 et 2016, nous avons effectué des paiements en espèces de 754 000 \$ et de 1,3 million \$ respectivement pour l'achat d'immobilisations.

### *Activités de financement*

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement se sont élevés à 314 000 \$ au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2015, comparativement aux flux de trésorerie utilisés de 853 000 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, notre emprunt bancaire a augmenté de 315 000 \$.

Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons racheté du capital social pour une contrepartie en espèces de 853 000 \$.

## 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 30 novembre 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*

<b>Dates d'expiration</b>	<b>Montants contractuels</b>	<b>Taux contractuels moyens pondérés</b>
Décembre 2015 à août 2016	14 500 000 \$	1,1225
Septembre 2016 à août 2017	12 000 000	1,2139
Septembre 2017 à décembre 2017	1 600 000	1,2135
Total	28 100 000 \$	1,1667

### *Dollars US – roupies indiennes*

<b>Dates d'expiration</b>	<b>Montants contractuels</b>	<b>Taux contractuels moyens pondérés</b>
Décembre 2015 à août 2016	2 900 000 \$	67,08
Septembre 2016	200 000	68,98
	3 100 000 \$	67,20

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 des pertes nettes de 4,2 millions \$ au 31 août 2015 et de 3,5 millions \$ au 30 novembre 2015, principalement pour nos contrats de change à terme en dollars US – dollars canadiens. Le taux de clôture était de 1,3353 \$CA = 1,00 \$US au 30 novembre 2015.

## CAPITAL SOCIAL

Au 6 janvier 2016, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 22 248 271 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 30 novembre 2015, nous avons des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de garantie totalisant 442 000 \$ 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 30 novembre 2015, nous n'avions 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 2015, déposé auprès de la U.S. *Securities and Exchange Commission* et des commissions canadiennes des valeurs mobilières.

## **NOUVELLES NORMES IFRS**

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 terminés le 30 novembre 2015 et de nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2015.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, 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 2015.

## **MESURES NON CONFORMES AUX IFRS**

Nous fournissons des mesures non conformes aux IFRS (soit les données en devises constantes, le bénéfice brut et le BAIIA ajusté) à titre d'information supplémentaire au sujet de notre rendement opérationnel. Nous utilisons ces mesures afin d'évaluer notre rendement financier de façon historique et prospective, ainsi que de mesurer notre rendement par rapport à nos concurrents. Ces mesures nous aident également à planifier et à établir des prévisions quant aux périodes futures ainsi qu'à prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. Nous croyons que le fait de fournir cette information aux investisseurs, 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.

Les données en devises constantes représentent des données avant l'effet de la variation des devises. Pour ce faire, les données de la période considérée sont converties au moyen des taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent.

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 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 (non audité)

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2015	2014
Bénéfice net pour la période selon les IFRS	1 766 \$	1 481 \$
Ajouter (déduire) :		
Amortissement des immobilisations corporelles	975	1 245
Amortissement des actifs incorporels	300	1 098
Dépenses (revenus) d'intérêts	63	(217)
Impôts sur les bénéfices	2 116	1 165
Charges de rémunération à base d'actions	376	400
Gain de change	(310)	(1 975)
BAIIA ajusté pour la période	<u>5 286 \$</u>	<u>3 197 \$</u>
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<u>9,6 %</u>	<u>5,6 %</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			
	30 novembre 2015	31 août 2015	31 mai 2015	28 février 2015
Ventes	55 232 \$	56 594 \$	57 781 \$	50 990 \$
Coût des ventes <sup>(1)</sup>	20 137 \$	21 975 \$	22 281 \$	19 546 \$
Bénéfice net	1 766 \$	2 323 \$	563 \$	931 \$
Bénéfice net de base et dilué par action	0,03 \$	0,04 \$	0,01 \$	0,02 \$

  

	Trimestres terminés les			
	30 novembre 2014	31 août 2014	31 mai 2014	28 février 2014
Ventes	56 724 \$	59 742 \$	63 882 \$	51 179 \$
Coût des ventes <sup>(1)</sup>	21 237 \$	22 109 \$	23 469 \$	20 073 \$
Bénéfice net (perte nette)	1 481 \$	1 204 \$	1 665 \$	(1 339) \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,02 \$	0,02 \$	0,03 \$	(0,02) \$

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