

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

*Cette analyse contient des déclarations prospectives selon la Private Securities Litigation Reform Act de 1995 des États-Unis, et il est de notre intention que de telles déclarations prospectives soient assujetties 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 leur forme négative 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 le secteur 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, notre capacité à intégrer avec succès les entreprises que nous acquérons, 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 vente 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, 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 Securities and Exchange Commission des États-Unis 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 9 janvier 2018.

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

### **SURVOL DE L'ENTREPRISE**

Nous sommes un important fournisseur de solutions de pointe de test, de surveillance 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. 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 : le 5G, l'internet des objets (IoT), les réseaux 4G/LTE (*long-term evolution*, ou évolution à long terme), la liaison mobile, les petites cellules et les systèmes d'antennes distribuées (DAS), la transition des réseaux vers la transmission à 100G et à 400G, 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*).

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons lancé pas moins de quatre nouveaux produits ou mises à niveau majeures : le puissant et polyvalent module EX1 capable de valider la vitesse de bande passante jusqu'au plein taux de transmission GbE et de surveiller la qualité de l'expérience directement chez l'abonné; une solution de test 400G compacte pour les fabricants d'équipements de réseau, les laboratoires et les centres de traitement des données; un analyseur de spectre optique qui mesure sans interruption de service le rapport signal-bruit optique (OSNR) jusqu'à 400G; et un wattmètre qui règle automatiquement les paramètres de test selon la technologie de réseau optique passif (PON) utilisée par l'abonné.

Nous avons enregistré des ventes de 63,4 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, en hausse de 2,6 % comparativement à 61,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Nous avons enregistré des commandes de 65,9 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, stables comparativement à 65,9 millions \$ à la même période de l'exercice précédent, pour un rapport commandes-facturation de 1,04.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons généré un bénéfice net de 2,7 millions \$, ou 0,05 \$ l'action diluée, comparativement à 3,3 millions \$, ou 0,06 \$ l'action diluée, au cours de la même période de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, le bénéfice net incluait un montant de 0,9 million \$ en amortissement après impôts des actifs incorporels, un montant de 0,4 million \$ en charges de rémunération à base d'actions, un montant de 0,2 million \$ pour la variation positive de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces, un montant de 0,8 million \$ en frais relatifs aux acquisitions après impôts et un gain de change de 1,2 million \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, le bénéfice net incluait un montant de 0,4 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 0,5 million \$.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté (bénéfice net avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, charges de rémunération à base d'actions, variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces et gain de change) s'est élevé à 6,1 millions \$, ou 9,6 % des ventes, comparativement à 6,3 millions \$, ou 10,2 % des ventes au cours de la même période de l'exercice précédent. Se référer à la page 13 du présent document pour un rapprochement complet du BAIIA ajusté et du bénéfice net selon les IFRS.

Le 8 septembre 2017, nous avons acquis une participation de 33,1 % dans Astellia SA (Astellia), une société ouverte dont les actions sont cotées à la bourse NYSE Euronext Paris. Astellia, un fournisseur de solutions d'analyse de la performance des réseaux mobiles et de l'expérience des abonnés, permet aux opérateurs de réseaux mobiles d'accroître la qualité de services et l'efficacité de leurs infrastructures, de réduire le risque de perte de clients et d'accroître leurs revenus. Les solutions de surveillance en temps réel et de dépannage d'Astellia, couvrent l'ensemble des réseaux de bout en bout depuis l'accès radio jusqu'au cœur du réseau. Le prix d'achat s'est élevé à 10 € l'action pour une contrepartie totale en espèces de 8,6 millions € (10,3 millions \$US). La participation dans Astellia nous confère une influence notable sur Astellia; par conséquent, elle a été comptabilisée par l'application de la méthode de la mise en équivalence requise par IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ». En vertu de cette méthode, la participation est comptabilisée au coût lors de la comptabilisation initiale, et sa valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser notre quote-part du résultat net d'Astellia après la date d'acquisition. Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, notre quote-part du résultat net d'Astellia était minime.

Le 2 octobre 2017, nous avons acquis la totalité des actions émises et en circulation de Yenista Optics S.A.S. (Yenista), une société fermée située en France, un fournisseur d'équipement de pointe pour les tests de réseaux optiques dans les secteurs de la recherche et du développement et de la fabrication. Sa gamme de produits comprend des analyseurs de spectre optique, des lasers et des filtres accordables, ainsi que des systèmes de test d'éléments passifs de réseaux optiques pour les fabricants d'équipements de réseau et les fournisseurs de composantes optiques. La juste valeur à la date d'acquisition de la contrepartie totale transférée s'élève à 9,4 millions € (11,1 millions \$US), et comprend 8,1 millions € (9,5 millions \$US) en espèces, déduction faite des espèces acquises de Yenista de 1,3 million € (1,6 million \$US) à la date d'acquisition. Cette acquisition a été comptabilisée par l'application de la méthode de l'acquisition requise par IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », et des exigences d'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 préliminaire par la direction de la juste valeur à la date d'acquisition. Les résultats de la société acquise sont inclus aux états financiers consolidés depuis le 2 octobre 2017, soit la date d'acquisition.

Le 10 octobre 2017, nous avons conclu un accord avec Astellia pour l'acquisition du solde restant du capital d'Astellia au prix de 10 € l'action, pour une contrepartie totale de 17,3 millions € (approximativement 20 millions \$US), au moyen d'une offre publique d'achat. Après examen du rapport détaillé établi par l'expert indépendant Associés en Finance ayant conclu au caractère équitable de l'offre d'un point de vue financier pour les actionnaires de la société, l'offre publique d'achat a été approuvée à l'unanimité par le conseil d'administration d'Astellia, qui a décidé de recommander à ses actionnaires d'apporter leurs titres à l'offre. L'offre, qui a été déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers en France le 12 décembre 2017, sera ouverte pendant une période de 25 jours de bourse, du 15 décembre 2017 au 23 janvier 2018 inclusivement. Si à l'issue de l'offre les conditions sont réunies, nous avons l'intention de mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire des actions d'Astellia restant en circulation à un prix identique à celui de l'offre publique ouverte le 15 décembre 2017. Il est prévu que le règlement de l'acquisition ait lieu au début de l'année civile 2018.

Le 25 octobre 2017, nous avons modifié certaines facilités de crédit, de sorte que des marges de crédit existantes, qui permettaient d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 4,8 millions \$CA (3,7 millions \$US), et jusqu'à un maximum de 6,0 millions \$US, ont été annulées et remplacées par une facilité de crédit de 28,9 millions \$CA (22,4 millions \$US), principalement pour l'acquisition des actions restantes d'Astellia en vertu de l'offre publique d'achat. Le 27 novembre 2017, une lettre de crédit de 17,3 millions € (20,6 millions \$US) a été émise à même cette facilité de crédit, afin de garantir l'exécution de l'offre publique d'achat.

Le 21 décembre 2017, nous avons annulé et remplacé cette facilité de crédit renouvelée, permettant d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 28,9 millions \$CA (22,4 millions \$US), par des facilités de crédit sous la forme de crédit rotatif, permettant d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 70,0 millions \$CA (approximativement 54,3 millions \$US) et de 9,0 millions \$US. Il est prévu que ces facilités de crédit modifiées soient utilisées afin de financer l'acquisition des actions restantes d'Astellia, ainsi que notre fonds de roulement et nos besoins généraux. La lettre de crédit de 17,3 millions € (20,6 millions \$US) émise le 27 novembre 2017 afin de garantir l'exécution de l'offre publique d'achat, est maintenant couverte par ces facilités de crédit sous la forme de crédit rotatif.

Le 21 et le 22 décembre 2017, nous avons acquis des participations additionnelles de 6,0 % et de 1,2 % respectivement dans Astellia, à un prix d'achat de 10 € l'action, pour une contrepartie totale en espèces de 1,9 million € (2,2 millions \$US), portant ainsi notre participation dans Astellia à 40,3 %.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

	Trois mois terminés les 30 novembre		Trois mois terminés les 30 novembre	
	2017	2016	2017	2016
Ventes	<b>63 391 \$</b>	61 785 \$	<b>100,0 %</b>	100,0 %
Coût des ventes <sup>(1)</sup>	<b>23 289</b>	22 813	<b>36,7</b>	36,9
Frais de vente et d'administration	<b>23 193</b>	21 595	<b>36,6</b>	35,0
Frais de recherche et de développement nets	<b>11 252</b>	11 314	<b>17,8</b>	18,3
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 154</b>	903	<b>1,8</b>	1,4
Amortissement des actifs incorporels	<b>1 119</b>	427	<b>1,8</b>	0,7
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces	<b>(155)</b>	–	<b>(0,2)</b>	–
Intérêts et autres (revenus) dépenses	<b>338</b>	(20)	<b>0,5</b>	–
Gain de change	<b>(1 218)</b>	(512)	<b>(1,9)</b>	(0,8)
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	<b>4 419</b>	5 265	<b>6,9</b>	8,5
Impôts sur les bénéfices	<b>1 740</b>	1 962	<b>2,7</b>	3,2
Bénéfice net pour la période	<b>2 679 \$</b>	3 303 \$	<b>4,2 %</b>	5,3 %
Bénéfice net de base et dilué par action	<b>0,05 \$</b>	0,06 \$		
<b>Autres informations :</b>				
Bénéfice brut avant amortissement <sup>(2)</sup>	<b>40 102 \$</b>	38 972 \$	<b>63,3 %</b>	63,1 %
Données relatives à la recherche et au développement :				
Frais de recherche et de développement bruts	<b>13 063 \$</b>	12 640 \$	<b>20,6 %</b>	20,5 %
Frais de recherche et de développement nets	<b>11 252 \$</b>	11 314 \$	<b>17,8 %</b>	18,3 %
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	<b>6 059 \$</b>	6 321 \$	<b>9,6 %</b>	10,2 %

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

2) Se référer à la page 13 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 les 30 novembre	
	2017	2016
Produits de la couche physique	42 513 \$	42 016 \$
Produits de la couche de protocole	20 641	20 009
	63 154	62 025
Gains (pertes) de change sur les contrats de change à terme	237	(240)
Ventes totales	63 391 \$	61 785 \$

#### Commandes

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2017	2016
Produits de la couche physique	48 352 \$	44 090 \$
Produits de la couche de protocole	17 290	22 009
	65 642	66 099
Gains (pertes) de change sur les contrats de change à terme	237	(240)
Commandes totales	65 879 \$	65 859 \$

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, nos ventes ont atteint 63,4 millions \$, soit une hausse de 2,6 % comparativement à 61,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, alors que nos commandes ont atteint 65,9 millions \$, soit un niveau comparable à celui atteint au cours de la même période de l'exercice précédent, pour un rapport de commandes-facturation de 1,04.

#### Ventes

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la hausse de nos ventes totales d'un exercice à l'autre provient des effets positifs des récentes acquisitions de Yenista et d'Ontology Systems, ainsi que de l'effet positif sur nos ventes de la baisse du dollar US par rapport à d'autres devises.

En excluant les effets positifs de la récente acquisition de Yenista et de la baisse du dollar US face à d'autres devises, la baisse des ventes de nos produits de la couche physique provient principalement de l'Amérique où nous avons connu une baisse des ventes et des commandes de nos solutions de tests sur cuivre, qui représentent un sous-ensemble de notre gamme de produits de la couche physique, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ces solutions se caractérisent par des commandes importantes et irrégulières de la part des clients. La baisse des ventes de nos produits de la couche physique en Amérique a été compensée en partie par une meilleure performance en Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMOA), comparativement à la même période de l'exercice précédent, alors que les ventes en Asie-Pacifique (APAC) sont demeurées relativement stables d'un exercice à l'autre.

En excluant les effets positifs de la récente acquisition d'Ontology et de la baisse du dollar US face à d'autres devises, la baisse des ventes de nos produits de la couche de protocole d'un exercice à l'autre provient de l'Amérique et de l'EMOA, principalement en raison de la rationalisation de notre gamme de solutions de surveillance passive au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2017. Autrement, cette gamme de produits a connu une hausse des ventes en APAC d'un exercice à l'autre.

Dans l'ensemble, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la hausse des ventes totales d'un exercice à l'autre provient de l'APAC, et dans une moindre mesure de l'EMOA et des États-Unis.

### *Commandes*

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la hausse de nos commandes totales d'un exercice à l'autre provient des effets positifs des récentes acquisitions de Yenista et d'Ontology, ainsi que l'effet positif de la baisse du dollar US par rapport à d'autres devises. Autrement, la baisse des commandes de nos produits de la couche de protocole a légèrement compensé la hausse des commandes de nos produits de la couche physique d'un exercice à l'autre.

La hausse des commandes de nos produits de la couche physique d'un exercice à l'autre provient principalement de l'Amérique, où nous avons reçu d'importantes commandes pour nos systèmes de surveillance de qualité de la fibre. De plus, l'acquisition récente de Yenista a eu un effet positif sur les commandes de nos produits de la couche physique d'un exercice à l'autre. Enfin, la baisse du dollar US par rapport à d'autres devises a également eu un effet positif sur les commandes de nos produits de la couche physique d'un exercice à l'autre. Par ailleurs, la hausse des commandes de nos produits de la couche physique a été compensé en partie par la baisse des commandes de nos solutions de tests sur cuivre d'un exercice à l'autre, ces dernières représentant un sous-ensemble de notre gamme de produits de la couche physique.

En dépit des effets positifs de la récente acquisition d'Ontology et de la dépréciation du dollar US par rapport à d'autres devises, nous avons subi une baisse des commandes de nos produits de la couche de protocole d'un exercice à l'autre. Cette baisse provient de l'EMOA et de l'APAC, notamment en raison de la rationalisation de notre gamme de solutions de surveillance passive au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2017, et du calendrier du renouvellement de contrats de maintenance annuels au cours du présent trimestre par rapport à la même période de l'exercice précédent.

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 soumises 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. Ce phénomène s'est accru à la suite de l'acquisition d'Ontology.

### **Répartition géographique des ventes**

Le tableau suivant détaille les ventes par région :

	Trois mois terminés les	
	30 novembre	
	2017	2016
Amérique	53 %	56 %
EMOA	23	23
APAC	24	21
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### **Concentration de clients**

Au cours du premier trimestre des exercices 2017 et 2018, notre client le plus important a représenté 13,8 % de nos ventes. Au cours du premier trimestre des exercices 2017 et 2018, nos trois clients les plus importants ont représenté respectivement 23,3 % et 21,6 % de nos ventes.

### **BÉNÉFICE BRUT AVANT AMORTISSEMENT (mesure non conforme aux IFRS, se référer à la page 13 du présent document)**

Le bénéfice brut avant amortissement (bénéfice brut) s'est élevé à 63,3 % des ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, en légère hausse comparativement à 63,1 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, une composition légèrement plus favorable des ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent s'est traduite par une légère hausse de notre bénéfice brut d'un exercice à l'autre.

Par ailleurs, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons enregistré des gains de change sur nos contrats de change à terme plus élevés par rapport à la même période de l'exercice précédent, dont l'effet positif sur notre bénéfice brut a été compensé par des dépréciations de stocks plus importantes d'un exercice à l'autre.

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

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 23,2 millions \$, ou 36,6 % des ventes, comparativement à 21,6 millions \$, ou 35,0 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nos frais de vente et d'administration ont augmenté de 1,6 million \$ d'un exercice à l'autre en raison de dépenses additionnelles à la suite des acquisitions d'Ontology et de Yenista, de l'inflation, des augmentations salariales, ainsi que des frais relatifs aux récentes acquisitions d'entreprises.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la baisse du dollar US par rapport à d'autres devises a eu un effet négatif sur nos frais de ventes et d'administration d'un exercice à l'autre.

Par ailleurs, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, notre récent plan de restructuration s'est traduit par une réduction de nos frais de vente et d'administration d'un exercice à l'autre.

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

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

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, les frais de recherche et de développement bruts ont totalisé 13,1 millions \$, ou 20,6 % des ventes, comparativement à 12,6 millions \$, ou 20,5 % des ventes, pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nos frais de recherche et de développement bruts ont augmenté de 0,5 million \$ d'un exercice à l'autre en raison de dépenses additionnelles à la suite des acquisitions d'Ontology et de Yenista, de l'inflation et des augmentations salariales.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la baisse du dollar US par rapport à d'autres devises a eu un effet négatif sur nos frais de recherche et de développement bruts d'un exercice à l'autre.

Par ailleurs, notre récent plan de restructuration s'est traduit par une réduction de nos frais de recherche et de développement bruts d'un exercice à l'autre.

### ***Crédits d'impôt et subventions***

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, les crédits d'impôt et subventions pour les activités de recherche et de développement ont totalisé 1,8 million \$, ou 13,9 % des frais de recherche et de développement bruts, comparativement à 1,3 million \$, ou 10,5 % des frais de recherche et de développement bruts, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, un changement dans la composition des projets s'est traduit pas une hausse des dépenses admissibles aux crédits d'impôt et aux subventions comparativement à la même période de l'exercice précédent. De plus, Ontology et Yenista, acquises récemment, sont admissibles à des crédits d'impôt et des subventions pour les activités de recherche et de développement réalisées au Royaume-Uni et en France. Ces éléments expliquent également la hausse des crédits d'impôt et des subventions en pourcentage des frais de recherche et développement bruts d'un exercice à l'autre.

### **AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS**

À la suite de regroupements d'entreprises que nous avons complétés, nous avons enregistré des actifs incorporels qui consistent principalement en des technologies acquises et des relations clients. De plus, les actifs incorporels incluent les logiciels.

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, l'amortissement des actifs incorporels s'est élevé à 1,1 million \$, comparativement à 0,4 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

L'amortissement des actifs incorporels a subi une hausse d'un exercice à l'autre au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, en raison des récentes acquisitions d'Ontology (mars 2017) et de Yenista (octobre 2017).

### **GAIN 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 un impact négatif sur nos résultats d'exploitation.

Pour les trois mois terminés le 30 novembre 2017, nous avons enregistré un gain de change de 1,2 million \$, comparativement à 0,5 million \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, 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 au cours de cette période. Dans l'ensemble, nous avons rapporté un gain de change de 1,2 million \$ au cours de cette période. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 2,7 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,2888 \$CA = 1,00 \$US au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 1,2536 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent. De plus, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 3,4 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,5331 \$CA = 1,00 € au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 1,4825 \$CA = 1,00 € à la fin du trimestre précédent.



Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, 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 enregistré un gain de change de 0,5 million \$ au cours du trimestre. En fait, la valeur de fin de période du dollar canadien a diminué de 2,3 % par rapport au dollar US pour atteindre 1,3428 \$CA = 1,00 \$US au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 1,3116 \$CA = 1,00 \$US à la fin du trimestre précédent. Cependant, la valeur de fin de période du dollar canadien s'est accrue de 2,7 % par rapport à l'euro pour atteindre 1,4200 \$CA = 1,00 € au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 1,4601 \$CA = 1,00 € à la fin du trimestre précédent.

## **IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2017, nous avons enregistré une charge d'impôts de 1,7 million \$ sur un bénéfice avant impôts de 4,4 millions \$. Au cours de la même période de l'exercice précédent, nous avons enregistré une charge d'impôts de 2,0 millions \$ sur un bénéfice avant impôts de 5,3 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 les frais relatifs aux acquisitions sont non déductibles aux fins de l'impôt sur les bénéfices. De plus, certaines autres 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 10 afférente à nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour un rapprochement complet de la provision pour les impôts sur les bénéfices.

Le 22 décembre 2017, la réforme fiscale américaine ("Tax Cuts and Jobs Act") est devenue pratiquement en vigueur, ayant pour effet de réduire de façon permanente le taux d'impôt fédéral maximum de 35 % à 21 % pour les périodes ouvertes après le 31 décembre 2017. Basé sur notre estimation des actifs d'impôt différé que nous prévoyons utiliser au cours de l'exercice 2018 et par la suite à l'encontre de revenu imposable futur aux États-Unis, nous comptabiliserons une charge d'impôt différé d'environ 1 500 000 \$ dans l'état des résultats consolidé du deuxième trimestre de l'exercice 2018, afin de refléter l'effet de ce nouveau taux d'impôt pratiquement en vigueur.

## **LIQUIDITÉS ET FINANCEMENT**

### ***Besoins de liquidités et financement***

Au 30 novembre 2017, nos espèces et nos placements temporaires s'élevaient à 19,5 millions \$, alors que notre fonds de roulement était de 57,4 millions \$. Nos espèces et nos placements temporaires ont diminué de 19,8 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 comparativement au trimestre précédent.

Le tableau suivant résume l'utilisation des espèces et des placements temporaires au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 en milliers de dollars US :

Acquisition de la participation dans Astellia	(10 311)	\$
Acquisition de Yenista	(9 540)	
Achats d'immobilisations	(1 991)	
Perte de change non réalisée sur nos espèces et nos placements temporaires	(226)	
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	2 386	
Autres	(73)	
	<hr/>	
	(19 755)	\$

La 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 consolidé.

Nos placements temporaires d'un montant de 1,0 million \$, sont constitués de titres de créance 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.

Le 21 décembre 2017, nous avons modifié certaines facilités de sorte que certaines marges de crédit, permettant d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 28,9 millions \$CA (22,4 millions \$US), ont été remplacées par des facilités de crédit sous la forme de crédit rotatif, permettant d'obtenir des avances jusqu'à un maximum de 70,0 millions \$CA (approximativement 54,3 millions \$US) et de 9,0 millions \$US. Il est prévu que ces facilités de crédit modifiées soient utilisées afin de financer l'acquisition des actions restantes d'Astellia dans le cadre de l'offre publique d'achat d'un montant de 17,3 millions € (approximativement 20 millions \$US), ainsi que notre fonds de roulement et nos besoins généraux.

Nous croyons que notre solde d'encaisse et nos placements temporaires d'un montant de 19,5 millions \$, combinés à nos facilités de crédit sous la forme de crédit rotatif d'un montant de 63,3 millions \$ suffiront à satisfaire à nos besoins prévus en matière de liquidités et de capitaux dans un avenir prévisible, incluant le paiement en espèces de l'acquisition des actions restantes d'Astellia d'un montant d'environ 20,6 millions \$US, ainsi que tout besoin en fonds de roulement de nos récentes acquisitions. En plus de ces actifs et de ces facilités de crédit, nous disposons de marges de crédit inutilisées de 27,3 millions \$ pour couvrir notre exposition aux risques de change relativement à nos contrats de change à terme. Toutefois, de possibles pertes d'exploitation, des frais de restructuration additionnels et/ou de possibles acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires peuvent requérir du financement additionnel. Rien ne garantit que du financement additionnel par l'émission d'actions ou de dettes sera disponible lorsqu'il sera requis ou, s'il est disponible, qu'il pourra être 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 au moyen de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, de nos espèces et de nos placements temporaires, d'emprunts en vertu de nos facilités de crédit existantes, ainsi que par 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 2,4 millions \$ au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2017, comparativement aux flux de trésorerie utilisés de 0,9 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 2018 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 4,1 millions \$, compensé en partie par l'effet négatif de la variation nette de 1,7 million \$ 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 stocks, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 2,0 millions \$, afin d'honorer certaines commandes spécifiques reçues durant le trimestre, mais non encore constatées dans les ventes, ainsi qu'à la baisse de nos comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 1,4 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre, ainsi que du paiement à nos employés durant le trimestre du bonus annuel de l'exercice 2017. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos comptes débiteurs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 1,1 million \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours du trimestre, la baisse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,3 million \$, en raison du calendrier des paiements durant le trimestre, ainsi que la hausse de nos autres passifs, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,2 million \$.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au cours du premier trimestre de l'exercice 2017 sont attribuables au bénéfice net après les éléments sans incidence sur les espèces de 4,4 millions \$, plus que compensé par l'effet négatif de la variation nette de 5,3 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 2,6 millions \$, en raison du calendrier des ventes et des encaissements au cours du trimestre, à 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, à la hausse de nos impôts sur les bénéfices et crédits d'impôt à recouvrer, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 0,3 million \$, en raison de crédits d'impôt gagnés au cours du trimestre mais non encore recouverts, et à la baisse de comptes créditeurs, charges courues et provisions, qui a entraîné des flux de trésorerie négatifs de 1,4 million \$ en raison du calendrier des achats et des paiements durant le trimestre, ainsi que du paiement à nos employés durant le trimestre du bonus annuel de l'exercice 2016. Ces effets négatifs ont été compensés en partie par la baisse de nos charges payées d'avance, qui a entraîné des flux de trésorerie positifs de 0,3 million \$, 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 22,1 millions \$ au cours des trois mois terminés le 30 novembre 2017, comparativement à 6,5 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons effectué des paiements en espèces de 1,9 million \$, 9,5 millions \$ et 10,3 millions \$ respectivement pour l'achat d'immobilisations, l'acquisition de Yenista et l'acquisition d'une participation dans Astellia. De plus, nous avons acquis pour 0,2 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 1,2 million \$ et de 5,0 millions \$ respectivement pour l'achat d'immobilisations et l'acquisition des actifs d'Absolute Analysis Inc. De plus, nous avons acquis pour 0,3 million \$ de placements temporaires durant le trimestre.

## Obligations contractuelles

Nous avons des engagements en vertu d'obligations contractuelles, qui expirent à différentes dates, principalement en vertu de contrats de location-exploitation pour nos locaux et notre équipement, de contrats de licences de propriétés intellectuelles et d'emprunts à long terme. Le tableau suivant résume nos obligations contractuelles au 30 novembre 2017, en milliers de dollars US :

	<b>Dette à long terme</b>	<b>Contrats de location-exploitation</b>	<b>Contrats de licences</b>	<b>Total</b>
Un an au plus	510 \$	2 444 \$	1 385 \$	4 339 \$
Plus d'un an mais cinq ans au plus	1 300	7 243	1 410	9 953
Plus de cinq ans	395	1 431	-	1 826
	<u>2 205 \$</u>	<u>11 118 \$</u>	<u>2 795 \$</u>	<u>16 118 \$</u>

De plus, au 30 novembre 2017, nous avons une lettre de crédit de 17,3 millions € (20,6 millions \$US), émise afin de garantir l'exécution de l'offre publique d'achat des actions restantes d'Astellia, qui expire le 27 mai 2018. De plus, nous avons des lettres de garantie totalisant 0,7 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.

## 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, en Finlande et en France, 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 (en roupies indiennes). Ces risques sont partiellement couverts 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 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*

<b>Dates d'expiration</b>	<b>Montants contractuels</b>	<b>Taux contractuels moyens pondérés</b>
Décembre 2017 à août 2018	16 100 000 \$	1,3349
Septembre 2018 à août 2019	11 100 000	1,3413
Total	<u>27 200 000 \$</u>	<u>1,3375</u>

### *Dollars US – roupies indiennes*

<b>Dates d'expiration</b>	<b>Montants contractuels</b>	<b>Taux contractuels moyens pondérés</b>
Décembre 2017 à août 2018	2 200 000 \$	68,94
Septembre 2018 à février 2019	4 000 000	67,72
	<u>6 200 000 \$</u>	<u>68,15</u>

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 gains nets de 2,3 millions au 31 août 2017 et de 1,2 million \$ au 30 novembre 2017, principalement pour nos contrats de change à terme en dollars US – dollars canadiens. Le taux de clôture était de 1,2888 \$CA = 1,00 \$US au 30 novembre 2017.

## **CAPITAL SOCIAL**

Au 9 janvier 2018, EXFO avait 31 643 000 actions à droit de vote multiple en circulation, comportant 10 votes chacune, ainsi que 23 286 971 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.

## **ENTITÉS STRUCTURÉES**

Au 30 novembre 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 référer à notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2017, déposé auprès de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis 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 2017 et de nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 août 2017.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, il ne s'est produit aucun changement significatif dans les facteurs de risque décrits dans notre rapport annuel selon le Formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 août 2017.

## **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, variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces 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**

	<b>Trois mois terminés les 30 novembre</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Bénéfice net pour la période selon les IFRS	<b>2 679 \$</b>	3 303 \$
Ajouter (déduire) :		
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 154</b>	903
Amortissement des actifs incorporels	<b>1 119</b>	427
Intérêts et autres (revenus) dépenses	<b>338</b>	(20)
Impôts sur les bénéfices	<b>1 740</b>	1 962
Charges de rémunération à base d'actions	<b>402</b>	258
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle en espèces	<b>(155)</b>	-
Gain de change	<b>(1 218)</b>	(512)
BAIIA ajusté pour la période	<b>6 059 \$</b>	6 321 \$
BAIIA ajusté en pourcentage des ventes	<b>9,6 %</b>	10,2 %

**SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE PAR TRIMESTRE <sup>(1)</sup>**

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

	Trimestres terminés les			
	30 novembre 2017	31 août 2017	31 mai 2017	28 février 2017
Ventes	63 391 \$	62 981 \$	58 505 \$	60 030 \$
Coût des ventes <sup>(2)</sup>	23 289 \$	23 972 \$	24 555 \$	22 989 \$
Bénéfice net (perte nette)	2 679 \$	844 \$	(4 304) \$	1 008 \$
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,05 \$	0,02 \$	(0,08) \$	0,02 \$

	Trimestres terminés les			
	30 novembre 2016	31 août 2016	31 mai 2016	29 février 2016
Ventes	61 785 \$	62 858 \$	60 896 \$	53 597 \$
Coût des ventes <sup>(2)</sup>	22 813 \$	24 145 \$	23 880 \$	18 904 \$
Bénéfice net	3 303 \$	2 252 \$	919 \$	3 963 \$
Bénéfice net de base et dilué par action	0,06 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,07 \$

- 1) L'information financière par trimestre provient de nos états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités, qui sont préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB, applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, « Information financière intermédiaire ». La monnaie de présentation est le dollar US alors que la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien.
- 2) Le coût des ventes n'inclut pas l'amortissement.