



RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Daté du 1^{er} novembre 2017

Baylin Technologies Inc.
Rapport de gestion
Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Baylin Technologies Inc. (« Baylin », la « Société » ou « nous ») au 1^{er} novembre 2017 doit être lu avec i) nos états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 et ii) nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (« exercice 2016 ») et leurs notes annexes. Ces états financiers consolidés audités ont été dressés selon des méthodes comptables conformes aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris notre plus récente notice annuelle, se trouvent sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens (« \$ CA »). **Au 1^{er} janvier 2017, Baylin a changé sa monnaie de présentation, délaissant le dollar américain (« \$ US ») pour le dollar canadien, et a retraité en dollars canadiens l'information financière des exercices antérieurs qui figure dans ce rapport de gestion.**

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs au sujet de l'expansion future de nos activités, du caractère suffisant de nos ressources financières et d'autres événements ou situations futurs possibles. Les énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi d'expressions ou de termes comme « prévoir », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « cibler », « planifier », « potentiel », « possible » et des variantes de ceux-ci, ou à des déclarations affirmant que certains événements, situations ou résultats « pourraient » ou « devraient » survenir ou être atteints et à des expressions similaires. Ces énoncés prospectifs portent notamment sur ce qui suit : les occasions sur le marché, nos stratégies, la concurrence, les activités et dépenses prévues tout au long de la mise en œuvre de notre plan d'affaires, le caractère suffisant de notre trésorerie disponible et d'autres déclarations sur des événements ou des résultats futurs. Les énoncés prospectifs portent sur l'avenir et sont, par définition, incertains, et les résultats réels de la Société ou les événements ou situations futurs pourraient différer sensiblement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs, en raison d'une variété de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment des risques et incertitudes économiques et commerciaux. Les énoncés prospectifs reposent sur certaines hypothèses et analyses faites par la Société compte tenu de son expérience et de sa perception des tendances historiques, de la situation actuelle et des développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs que nous estimons pertinents, et sont soumis à des risques et incertitudes. Bien que nous croyions que les hypothèses sous-jacentes à ces énoncés sont raisonnables, elles pourraient se révéler inexactes, et nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. En conséquence, tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion ou dans les documents intégrés par renvoi doivent être lus en tenant compte de la présente mise en garde, et rien ne peut garantir que les résultats ou développements futurs prévus se concrétiseront. Certains des risques, incertitudes et autres facteurs sont décrits à la rubrique sur les facteurs de risque de notre plus récente notice annuelle, accessible sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Pour les raisons énumérées ci-dessus, les investisseurs ne devraient pas accorder une confiance excessive aux énoncés prospectifs. Sauf indication contraire, les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion sont valables à la date de ce dernier, et nous déclinons toute obligation de les mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Le présent rapport de gestion renferme un certain nombre de mesures qui ne sont pas prescrites par les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et, par conséquent, qui peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Nous croyons que ces mesures sont couramment utilisées par les analystes, les investisseurs, les prêteurs et les parties intéressées pour évaluer la performance financière dans notre secteur ainsi que notre capacité à contracter des dettes et à en assurer le service pour soutenir nos activités commerciales. Les mesures que nous utilisons sont définies dans ce rapport dès leur première occurrence.

Bien que nous estimions que les mesures non conformes aux PCGR fournissent de l'information supplémentaire utile, nous croyons que ces mesures ne doivent pas être considérées isolément ni comme des mesures de remplacement du résultat net, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement ou de financement, ni comme des mesures de remplacement d'autres données des états financiers présentées conformément aux PCGR.

Les mesures présentées dans le présent rapport de gestion se définissent comme suit : i) le « BAIIA » (bénéfice (perte) d'exploitation plus dotation aux amortissements), ii) « BAIIA ajusté » (BAIIA plus éléments non récurrents, définis plus loin), iii) « résultat net ajusté » (résultat net plus éléments non récurrents), iv) « marge brute » (marge brute divisée par produits des activités ordinaires), v) « trésorerie nette » (trésorerie et équivalents de trésorerie moins a) dette bancaire moins b) tranche courante des contrats de location-acquisition, vi) « fonds de roulement » (actifs courants moins passifs courants), et vii) « fonds de roulement hors trésorerie » (fonds de roulement moins trésorerie et équivalents de trésorerie).

VUE D'ENSEMBLE

Nous sommes un fournisseur mondial de solutions d'antennes sans fil novatrices et comptons une vaste expérience de 39 années en conception, fabrication et livraison d'antennes. Nous nous efforçons de combler les besoins de nos clients en leur tenant lieu de partenaire de confiance, de la conception initiale à la fabrication. Nos antennes sont fabriquées sur mesure pour répondre aux besoins particuliers de nos clients en matière d'appareils mobiles, de réseau, ainsi que leurs besoins en matière d'antennes pour petites cellules, d'antennes réparties et d'antennes de station de base. Depuis la fondation de la Société en 1978, notre entreprise s'est hissée au rang de plateforme internationale, comptant des installations en Amérique du Nord et en Asie.

PERFORMANCE GLOBALE

Les faits saillants du trimestre clos le 30 septembre 2017 sont présentés ci-après :

- Les produits des activités ordinaires se sont établis à 27,1 M\$ CA, en hausse de 21 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement du lancement réussi du produit d'un important client en Asie-Pacifique, conjugué au lancement d'un produit d'antennes pour petites cellules qui, comme nous l'avions annoncé précédemment, devait avoir lieu au deuxième trimestre, mais a été retardé.
- Le bénéfice brut s'est chiffré à 8,4 M\$ CA et la marge brute (se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 2 du présent rapport de gestion) s'est établie à 31 %. La marge brute a augmenté par rapport à celle du premier trimestre de l'exercice, grâce à la bonification du portefeuille de produits et à l'optimisation de la production, mais elle a légèrement diminué par rapport à celle du deuxième trimestre, en raison de l'accroissement des ventes de produits à plus faible marge brute en Asie-Pacifique et du plus long délai requis pour optimiser les efficacités de fabrication liées au lancement de produits en Asie-Pacifique;
- Le BAIIA ajusté (se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 2 du présent rapport de gestion) s'est chiffré à 3,1 M\$ CA, ce qui représente un résultat positif pour un septième trimestre consécutif. Certains frais non récurrents et inhabituels (les « éléments non récurrents »), totalisant 0,4 M\$ CA, ont été engagés au troisième trimestre de 2017. Ces éléments non récurrents se composent principalement d'une charge de restructuration liée à la fermeture des installations en Israël et d'un règlement juridique lié à une résiliation;
- Tel qu'il a été mentionné précédemment, la Société a décidé de mettre fin à ses travaux de recherche et de développement en Israël et de relocaliser toutes les activités de conception et d'ingénierie dans sa nouvelle installation à Ottawa, au Canada. Le transfert à Ottawa, au Canada, des actifs se trouvant dans l'installation de recherche et de développement d'Israël a été achevé au troisième trimestre.
- Le centre de recherche et de développement à Ottawa procure un meilleur accès à notre clientèle nord-américaine, un accès potentiel au programme canadien de recherche scientifique et de développement expérimental, ainsi que l'accès à un vaste bassin de talents pour faire face à la demande croissante.
- L'équipe de vente attitrée aux antennes pour petites cellules et de station de base s'est agrandie grâce à l'embauche de quatre personnes dotées d'une expérience du secteur et du marché des antennes.

SOMMAIRE DES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente les chiffres clés des éléments de l'état du résultat net et de l'état de la situation financière pour les périodes indiquées, présentés en dollars canadiens. Au 1^{er} janvier 2017, la Société a changé sa monnaie de présentation, délaissant le dollar américain (« \$ US ») pour le dollar canadien (« \$ CA »). Ce changement a été jugé souhaitable étant donné i) que les actionnaires de la Société sont essentiellement situés au Canada; et ii) que les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (la « TSX ») et que le cours de ses actions est en \$ CA. L'établissement des états financiers en \$ CA permet d'analyser le cours des actions de la Société et sa capitalisation boursière sans avoir à convertir les montants présentés dans les états financiers.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Exercice clos le 31 décembre
	2017	2016	2017	2016	2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	27 140	22 457	67 290	64 138	84 133
Bénéfice brut	8 424	6 257	21 167	17 745	23 504
Résultat avant impôt sur le résultat	911	(124)	(3 518)	(941)	(2 611)
Charge (produit) d'impôt	15	(354)	435	20	3
Résultat net	896	230	(3 953)	(961)	(2 614)
Résultat par action de base et après dilution	0,04	0,01	(0,18)	(0,05)	(0,14)
Distributions et dividendes en trésorerie par action	-	-	-	-	-
BAIIA	2 652	449	1 327	1 388	669
BAIIA ajusté	3 076	740	3 633	1 787	1 883
Actifs courants	44 926	46 847	44 926	46 847	43 031
Total de l'actif	64 244	73 151	64 244	73 151	65 006
Passifs courants	25 571	28 043	25 571	28 043	22 114
Passifs non courants	1 636	1 632	1 636	1 632	1 462
Total du passif	27 207	29 675	27 207	29 675	23 576

PERSPECTIVES

Au deuxième trimestre, nous avons mentionné que nous avons expérimenté un retard considérable concernant une commande d'antennes pour petites cellules échelonnée sur plusieurs années. Ce retard aura une incidence de l'ordre d'environ 6,5 M\$ CA sur le calendrier des produits des activités ordinaires de l'exercice considéré; cependant, nous avons tiré de cette gamme environ 1,6 M\$ au troisième trimestre et nous anticipons une hausse au quatrième trimestre ainsi qu'une incidence plus importante en 2018.

Les retombées de nos mesures de réduction des coûts à court terme et les perspectives à long terme en ce qui a trait à nos possibilités d'expansion du marché pour 2018 sont très encourageantes. Les éléments fondamentaux de l'entreprise sont orientés dans la bonne direction.

Comme nous l'avions annoncé précédemment, nous avons cessé les activités dans nos installations à Tibériade, en Israël, et nous avons comptabilisé une charge de restructuration de 0,9 M\$ CA et une perte de valeur au deuxième trimestre par suite de la fermeture. Les actifs de Galtronics Israel ont maintenant été transférés aux autres emplacements du groupe. Par suite de la fermeture, les dépenses de recherche et de développement ont diminué au troisième trimestre; toutefois, nous maintenons notre engagement d'investir dans la recherche et le développement et nous avons consacré un montant supplémentaire de 0,48 M\$ CA au développement d'antennes de station de base au cours du trimestre. Nous prévoyons que les dépenses augmenteront d'un trimestre à l'autre au quatrième trimestre étant donné que nous continuerons d'accroître la taille de notre équipe d'ingénierie interne à Ottawa, au Canada.

Nous demeurons optimistes pour ce qui est de livrer nos premières antennes de station de base sur le marché en 2018. Au cours du trimestre, le groupe de vente s'est adjoint du nouveau personnel dans l'objectif d'obtenir une plus grande adéquation entre notre client final et notre savoir-faire ainsi que nos compétences au sein de l'équipe de vente d'antennes réparties, d'antennes pour petites cellules et d'antennes de station de base.

La gamme des produits de réseau a affiché un léger recul au premier trimestre, puis s'est en partie rétablie au deuxième trimestre, et nous nous attendons à de meilleurs résultats au quatrième trimestre, à la faveur de l'accroissement de la production des nouvelles plateformes et des efforts visant à continuer à élargir notre clientèle.

Les perspectives pour la gamme Asie-Pacifique demeurent stables, grâce à l'effet conjugué de la constance des produits des activités ordinaires générés par les clients existants et de notre détermination à déceler de nouvelles possibilités pour faire en sorte que nous soyons moins tributaires d'un seul client important. Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre reflètent l'incidence favorable du lancement réussi du produit d'un important client en Asie-Pacifique. Les produits des activités ordinaires du quatrième trimestre continueront de bénéficier des retombées positives de ce lancement, mais dans une moindre mesure qu'au troisième trimestre.

Les mesures de réduction des coûts et de rationalisation se poursuivront pour le reste de 2017, dans l'objectif de maintenir les gains sur marge réalisés au cours du premier semestre. Nous continuerons d'exercer un rigoureux contrôle des charges d'exploitation et nous poursuivrons les initiatives amorcées en 2015 visant à investir dans le développement de nouveaux produits tout en contrôlant les dépenses, en optimisant les efficacités de fabrication et en gérant étroitement les liquidités.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Descriptions des activités

Notre entreprise compte trois gammes de produits d'antennes interreliés, soit i) la gamme Asie-Pacifique, ii) la gamme des produits de réseau, et iii) la gamme d'antennes pour petites cellules, d'antennes réparties et d'antennes de station de base.

La gamme Asie-Pacifique a dégagé une performance record sur le plan des ventes au troisième trimestre. La majeure partie des volumes de production dans cette gamme sont désormais générés par nos installations au Vietnam, où la structure de coûts est plus avantageuse.

Notre stratégie visant à diversifier les produits des activités ordinaires de façon à être moins tributaire de notre important client situé en Asie-Pacifique, en augmentant les volumes de la gamme de produits de réseau et de la gamme d'antennes pour petites cellules, d'antennes réparties et d'antennes de station de base, se poursuivra tout au long du quatrième trimestre de 2017. Les produits des activités ordinaires et le bénéfice brut qui ont été générés par la gamme d'antennes pour petites cellules, d'antennes réparties et d'antennes de station de base au troisième trimestre sont les plus élevés jamais atteints par la Société. Une partie des produits des activités ordinaires qui n'avaient pas été générés au deuxième trimestre en raison du retard du lancement d'un produit d'antenne pour petites cellules a été réalisée au troisième trimestre de 2017. Au Canada, les activités d'ingénierie relatives aux antennes pour petites cellules, aux antennes réparties et aux applications pour station de base continuent de s'intensifier.

Les ventes de la gamme de produits de réseau sont conformes à celles du trimestre précédent, la composition de produits s'étant améliorée, certains produits étant arrivés à la fin de leur vie utile et d'autres programmes ayant été prolongés à des volumes trimestriels plus élevés.

Produits des activités ordinaires et bénéfice brut

(en milliers de dollars canadiens)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Produits des activités ordinaires	27 140	22 457	20,9 %	67 290	64 138	4,9 %
Coût des produits vendus	18 716	16 200	15,5 %	46 123	46 393	(0,6) %
Bénéfice brut	8 424	6 257	34,6 %	21 167	17 745	19,3 %
Marge brute (en pourcentage)	31,0 %	27,9 %	3,2 %	31,5 %	27,7 %	3,8 %

a) *Facteurs ayant une incidence sur les produits des activités ordinaires et le bénéfice brut*
Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont générés par la vente de produits liés aux antennes. Les résultats financiers sont regroupés dans un seul secteur à présenter. La Société fabrique et vend une gamme de produits liés aux antennes, notamment des antennes pour appareils mobiles et téléphones intelligents, des appareils de télémétrie et de réseau, des radios mobiles terrestres, des antennes pour infrastructures sans fil et pour services de télématique. Les produits des activités ordinaires subissent l'incidence du calendrier des lancements de produits de nos clients, de leurs plans de déploiement de projets et du degré d'investissement des entreprises et des fournisseurs indépendants dans l'agrandissement de leur réseau.

Bénéfice brut

Notre bénéfice brut subit l'incidence des facteurs suivants : les prix de vente, les volumes de vente, le portefeuille de produits et les coûts variables des marchandises vendues (soit le coût des matières premières et de la main-d'œuvre directe). La Société a entrepris des procédés visant à optimiser la production afin d'utiliser au mieux les coûts fixes de fabrication, voire les réduire.

b) *Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016*

Les produits des activités ordinaires se sont établis à 27,1 M\$ CA au troisième trimestre de 2017, en hausse de 21 % par rapport à ceux de 22,5 M\$ CA inscrits au troisième trimestre de l'exercice 2016. Cette augmentation est principalement attribuable au lancement réussi du produit d'un important client en Asie-Pacifique, conjugué au lancement d'un produit d'antennes pour petites cellules qui, comme nous l'avions annoncé précédemment, devait avoir lieu au deuxième trimestre, mais a été retardé.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les produits des activités ordinaires se sont chiffrés à 67,3 M\$ CA, en comparaison de 64,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 4,9 %.

Le bénéfice brut s'est chiffré à 8,4 M\$ CA pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 et la marge brute, à 31 %, les deux se comparant favorablement aux résultats obtenus au troisième trimestre de l'exercice 2016, pour lequel ils s'étaient établis respectivement à 6,3 M\$ CA, et à 27,9 %. Nous sommes déterminés à continuer de dégager des marges brutes appréciables et à veiller à ce que notre structure de coûts soit appropriée compte tenu du montant des produits que génèrent nos activités.

Le bénéfice brut a augmenté pour s'établir à 21,2 M\$ CA (31,5 % des produits des activités ordinaires) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre 17,7 M\$ CA (27,7 % des produits des activités ordinaires) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Frais de recherche et de développement

(en milliers de dollars canadiens)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Charges salariales	1 779	2 081	(14,5) %	5 797	5 804	(0,1) %
Autres frais de développement	422	617	(31,6) %	2 155	1 696	27,1 %
Dotation aux amortissements	190	57	232,8 %	616	159	286,8 %
Total	2 391	2 755	(13,2) %	8 568	7 659	11,9 %
En pourcentage des produits des activités ordinaires	8,8 %	12,3 %		12,7 %	11,9 %	

a) Facteurs ayant une incidence sur les frais de recherche et de développement (« R-D »)

Les frais de R-D comprennent essentiellement les salaires, les frais de brevet, les coûts de développement de produit et d'autres coûts techniques connexes. Nos centres de conception technologique sont situés en Corée du Sud, aux États-Unis et au Canada. Nous engageons souvent des frais importants lors du développement d'un nouveau produit sans être assurés que les concepteurs des systèmes utilisés par nos clients choisiront finalement d'utiliser notre produit pour leurs applications. Il nous faut souvent prévoir quels produits seront demandés, et ce, avant même que nos clients aient clairement indiqué un besoin pour les produits en question. Même si les concepteurs des systèmes utilisés par nos clients finissent par choisir nos produits, il peut s'écouler une période considérable avant que nous tirions des produits des activités ordinaires pour contrebalancer les frais possiblement importants que nous avons initialement engagés.

b) Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016

Les frais de R-D pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 se sont établis à 2,4 M\$ CA, en baisse de 13,2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2016. Cette diminution est attribuable à la cessation des activités de R-D en Israël au deuxième trimestre. Nous prévoyons que les dépenses augmenteront d'un trimestre à l'autre au quatrième trimestre de 2017 par rapport à 2016, étant donné que nous continuerons d'accroître la taille de notre équipe d'ingénierie interne embauchée pour développer et élargir nos gammes de produits, notamment pour mettre au point les produits liés aux antennes de station de base.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les frais de R-D ont totalisé 8,6 M\$ CA, comparativement à 7,7 M\$ CA pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. L'augmentation des frais de développement vise à élargir notre offre de produits pour le reste de 2017 et les exercices suivants.

Ventes et marketing

(en milliers de dollars canadiens)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Charges salariales	962	910	5,7 %	2 866	2 529	13,3 %
Autres	400	136	194,7 %	1 099	547	100,8 %
Total	1 362	1 046	30,2 %	3 965	3 076	28,9 %
En pourcentage des produits des activités ordinaires	5,0 %	4,7 %		5,9 %	4,8 %	

a) Facteurs ayant une incidence sur les frais de vente et de marketing

Les frais de vente et de marketing sont composés principalement des salaires et des coûts de la publicité, des salons commerciaux, des déplacements et des autres activités de promotion. Ces charges peuvent être substantielles lors d'une entrée sur de nouveaux marchés, comme celui des antennes pour petites cellules, des antennes réparties et des antennes de station de base, et lors de l'acquisition de nouveaux clients, et peuvent donner lieu à des investissements importants afin d'obtenir de nouvelles affaires.

b) Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016

Les frais de vente et de marketing pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 se sont établis à 1,4 M\$ CA (5,0 % des produits des activités ordinaires), contre 1,0 M\$ CA pour le troisième trimestre de l'exercice 2016. La hausse est attribuable à un accroissement de l'équipe de vente en vue de faciliter la pénétration des marchés des petites cellules et des antennes réparties ainsi que celui des stations de base.

Les frais de vente et de marketing de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, passant de 3,1 M\$ CA à 4,0 M\$ CA, soit une augmentation de 28,9 %. La majeure partie de cette augmentation a eu lieu au cours du deuxième et du troisième trimestre de l'exercice 2017, et elle est expliquée dans le paragraphe précédent.

Charges générales et administratives

(en milliers de dollars canadiens)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Charges salariales	914	1 372	(33,4) %	4 644	3 695	25,7 %
Autres	2 080	1 579	31,7 %	5 600	4 770	17,4 %
Dotation aux amortissements	65	103	(37,1) %	177	326	(45,8) %
Total	3 059	3 054	0,2 %	10 421	8 791	18,5 %
En pourcentage des produits des activités ordinaires	11,3 %	13,6 %		15,5 %	13,7 %	

a) *Facteurs ayant une incidence sur les charges générales et administratives*

Les charges générales et administratives englobent les charges liées aux fonctions ressources humaines, juridique et finance, les honoraires, les charges d'assurance et les autres charges du siège social.

b) *Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016*

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, les charges générales et administratives se sont élevées à 3,1 M\$ CA, soit un montant comparable à celui inscrit pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, elles affichent une hausse de 1,6 M\$ CA par rapport à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, qui s'étaient établies à 8,8 M\$ CA. La hausse des charges générales et administratives est essentiellement attribuable à certains événements ponctuels, notamment une charge de restructuration et une perte de valeur comptabilisées au deuxième trimestre pour tenir compte de la fermeture des installations de Galtronics Israel et d'autres coûts de restructuration totalisant 1,5 M\$ CA.

Développement d'antennes de station de base

Les charges d'exploitation ci-dessus comprennent des charges engagées pour le développement d'antennes de station de base ainsi qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du 15 décembre 2016. Un sommaire des charges engagées est présenté dans le tableau suivant.

(en milliers de dollars canadiens)

	Trimestre clos le 30 septembre	Période de neuf mois close le 30 septembre	Période de neuf mois close le 30 septembre
	2017	2017	2017 ¹⁾
	\$	\$	\$
Développement d'antennes de station de base	482	1 376	2 685

1) Selon le prospectus simplifié daté du 15 décembre 2016, sous la rubrique « Emploi du produit », après conversion en dollars canadiens, au taux de 1,3427.

Les charges engagées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 pour la mise au point des produits liés aux antennes de station de base sont inférieures au montant projeté indiqué dans le prospectus simplifié daté du 15 décembre 2016. Nous prévoyons que l'écart par rapport aux prévisions diminuera au quatrième trimestre de 2017 et s'amenuisera encore davantage en 2018 une fois que nous aurons constitué entièrement notre équipe d'ingénierie interne.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS que nous utilisons pour évaluer notre performance d'exploitation. (Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 2 du présent rapport de gestion.) Ces deux mesures font l'objet d'un rapprochement dans le tableau suivant :

Rapprochement avec le résultat d'exploitation

(en milliers de dollars canadiens)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Résultat d'exploitation	1 612	(598)	(369,8) %	(1 787)	(1 781)	0,4 %
Dotation aux amortissements	1 040	1 047	(0,7) %	3 114	3 169	(1,7) %
BAIIA	2 652	449	490,4 %	1 327	1 388	(4,4) %
Coûts liés aux indemnités de départ et autres coûts non récurrents	424	291	45,8 %	2 306	399	478,1 %
BAIIA ajusté	3 076	740	315,7 %	3 633	1 787	103,3 %

a) *Facteurs ayant une incidence sur le résultat d'exploitation, le BAIIA et le BAIIA ajusté*

Les éléments suivants ont une incidence importante sur le résultat d'exploitation, le BAIIA et le BAIIA ajusté : les volumes de produits des activités ordinaires, la composition des ventes de produits, les coûts indirects liés à l'exploitation et notre investissement dans la R-D lié à notre entrée sur le marché des antennes de station de base.

b) *Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016*

Un bénéfice d'exploitation de 1,6 M\$ CA a été inscrit pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, contre une perte d'exploitation de 0,6 M\$ CA pour le trimestre correspondant de l'exercice 2016.

Le BAIIA ajusté du troisième trimestre de l'exercice 2017 s'est chiffré à 3,1 M\$ CA, contre 0,7 M\$ CA pour le même trimestre il y a un an. Les éléments non récurrents au troisième trimestre de l'exercice 2017 se sont chiffrés à 0,4 M\$ CA et ils étaient essentiellement composés d'une charge de restructuration comptabilisée au cours de la période pour rendre compte de la fermeture déjà mentionnée des activités en Israël et d'un règlement juridique lié à une résiliation.

Le BAIIA ajusté de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 s'est établi à 3,6 M\$ CA, contre 1,8 M\$ CA pour la période correspondante close le 30 septembre 2016. Les éléments non récurrents de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 se sont élevés à 2,3 M\$ CA et sont essentiellement composés des frais d'embauche liée à l'agrandissement de notre équipe de direction pour soutenir notre entrée sur le marché des antennes de station de base, du coût des indemnités de départ, de la charge de restructuration et perte de valeur de l'exploitation en Israël ainsi que de charges diverses liées à d'autres activités non récurrentes.

Résultat net pour la période

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	Variation	2017	2016	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Résultat avant impôt	911	(124)	(837,6) %	(3 518)	(941)	273,9 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	15	309	(104,2) %	435	20	2 073,6 %
Résultat net pour la période	896	230	289,0 %	(3 953)	(961)	311,5 %
Résultat par action de base et après dilution	0,04 \$	0,01 \$		(0,18) \$	(0,05) \$	

a) Facteurs ayant une incidence sur le résultat net

Le résultat net subit l'incidence des facteurs indiqués ci-dessus, lesquels se répercutent sur le résultat d'exploitation et le BAIIA.

b) Exercice 2017 en comparaison de l'exercice 2016

Un bénéfice net de 0,9 M\$ CA a été inscrit pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, comparativement à un bénéfice net de 0,2 M\$ CA pour le trimestre correspondant de l'exercice 2016. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, une perte nette de 4,0 M\$ CA a été inscrite, en comparaison d'une perte nette de 1,0 M\$ CA pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. La charge d'impôt de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 est liée essentiellement aux retenues d'impôt à la source.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants
par action)

	Trimestres clos			
	le 31 décembre 2016	le 31 mars 2017	le 30 juin 2017	le 30 septembre 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	19 995	19 801	20 349	27 140
Bénéfice brut	5 760	5 942	6 801	8 424
BAIIA	(718)	(224)	(1 101)	2 652
BAIIA ajusté	97	151	406	3 076
Résultat net	(1 653)	(1 644)	(3 205)	896
Résultat par action de base et après dilution	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,15) \$	0,04 \$
Total des actifs courants	43 031	39 968	41 478	44 926
Total de l'actif	65 006	61 820	61 944	64 244
Total du passif	23 576	21 961	24 493	27 207

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants
par action)

	Trimestres clos			
	le 31 décembre 2015	le 31 mars 2016	le 30 juin 2016	le 30 septembre 2016
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	17 330	20 925	20 756	22 457
Bénéfice brut	4 168	5 623	5 865	6 257
BAIIA	(2 638)	233	705	449
BAIIA ajusté	(1 971)	382	666	740
Résultat net	(4 418)	(779)	(412)	230
Résultat par action de base et après dilution	(0,24) \$	(0,04) \$	(0,02) \$	0,01 \$
Total des actifs courants	39 230	40 820	44 351	46 847
Total de l'actif	68 609	71 793	71 361	73 151
Total du passif	26 871	27 256	27 576	29 675

SOURCES DE FINANCEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Nos sources de financement servent en partie à financer le fonds de roulement lié aux lancements de produits, à investir dans des propositions de service de conception pour nos clients actuels, et à faire les dépenses d'investissement nécessaires pour soutenir et étendre nos activités et nos installations de fabrication afin de répondre aux demandes des clients.

Situation de trésorerie

Notre démarche vise à veiller, dans la mesure du possible, à toujours disposer des liquidités suffisantes pour nous acquitter de nos obligations lorsqu'elles deviennent exigibles. Nous y parvenons en surveillant continuellement les flux de trésorerie, ainsi que les charges et produits réels, par rapport au budget. Nous effectuons un suivi hebdomadaire des flux de trésorerie et un suivi mensuel des autres mesures, telles que le cycle d'exploitation (un faible cycle d'exploitation est un signe de l'efficacité de l'utilisation du fonds de roulement).

Au 31 décembre 2016, au 31 mars 2017, au 30 juin 2017 et au 30 septembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient respectivement 18,5 M\$ CA, 15,6 M\$ CA, 15,0 M\$ CA et 13,2 M\$ CA.

Nous avons affecté un montant de 4,4 M\$ CA aux activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, ce qui comprend la trésorerie pour financer et accroître le fonds de roulement hors trésorerie de 5,9 M\$ CA. En outre, nous avons affecté 1,5 M\$ CA en dépenses d'investissement nettes. Compensant en partie ces utilisations de trésorerie, les activités de financement ont généré 0,9 M\$ CA, déduction faite des remboursements, car nous avons contracté une facilité d'emprunt, garantie par de l'équipement de structuration directe par laser au Vietnam.

Besoins de fonds de roulement

Nos besoins de fonds de roulement ont trait principalement aux matériaux, à la production, à la vente et au marketing, à la R-D, à l'exploitation et aux charges administratives. Les besoins de fonds de roulement peuvent augmenter lorsque les produits des activités ordinaires s'accroissent, comme nous l'avons constaté pour l'exercice 2016, étant donné que les clients ont mis plus de temps à nous payer, que les niveaux de stocks ont été accrus pour répondre à la demande supplémentaire ou que nous devions payer plus rapidement nos fournisseurs. De telles variations font augmenter le cycle de l'exploitation qui, en retour, réduit les liquidités dans l'entreprise. Le cycle de l'exploitation était de 28 jours à la fin du troisième trimestre de 2017, en baisse par rapport à 31 jours à la fin du deuxième trimestre de 2017. Le cycle de l'exploitation relativement court reflète les efforts constants apportés à la gestion du fonds de roulement.

Le fonds de roulement hors trésorerie a augmenté de 5,9 M\$ CA au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Cette augmentation est surtout attribuable aux facteurs indiqués ci-dessous.

Le montant net des créances clients s'établissait à 19,8 M\$ CA au 30 septembre 2017, soit une hausse de 6,6 M\$ comparativement au 31 décembre 2016. Cette augmentation est attribuable à l'accroissement des ventes qui a découlé du lancement réussi du produit d'un important client en Asie-Pacifique, conjugué au lancement d'une gamme d'antennes pour petites cellules.

Au 30 septembre 2017, les stocks s'établissaient à 9,1 M\$ CA, en hausse comparativement à 8,7 M\$ CA au 31 décembre 2016. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de fabrication qui a été enregistrée au troisième trimestre en prévision des ventes prévues au quatrième trimestre.

Les dettes fournisseurs et autres passifs s'établissaient à 20,9 M\$ CA au 30 septembre 2017, contre 18,6 M\$ CA au 31 décembre 2016. Cette hausse est principalement attribuable à l'accumulation des stocks, aux coûts liés à la fermeture des installations en Israël et à l'aménagement du nouveau centre de R-D à Ottawa, au Canada.

Engagements relatifs aux dépenses d'investissement

Au 30 septembre 2017, les engagements relatifs aux dépenses d'investissement totalisaient 0,8 M\$ CA et se rapportaient principalement à l'aménagement de notre nouveau centre de R-D à Ottawa, au Canada.

Facilités de crédit

Au 30 septembre 2017, la Société disposait de facilités de crédit obtenues de banques domiciliées au Canada, en Chine, au Vietnam et en Corée (collectivement, les « facilités de crédit »). Ces facilités de crédit (sauf en ce qui concerne le Vietnam) sont renouvelables par les banques pour une période maximale de 12 mois. Dans le cas du crédit bancaire en Chine, le calendrier de renouvellement est échelonné, chacune des trois tranches étant renouvelable en janvier ou en février, en mars et en août de chaque année (les deux premières tranches ont été renouvelées au premier trimestre de l'exercice 2017 et la troisième tranche a été renouvelée au troisième trimestre de l'exercice 2017). Ces facilités de crédit portent intérêt à des taux annuels allant de 3,6 % à 5,9 % et sont garanties par les créances d'exploitation, par une lettre de crédit irrévocable émise par la Société au prêteur en Corée et par les immobilisations corporelles. Au 30 septembre 2017, nous avons accès à un montant d'environ 10,1 M\$ CA dont 4,5 M\$ CA ont été utilisés. Nous respectons toutes les clauses restrictives financières.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELS

À notre connaissance, il n'existe aucun autre engagement ou obligation que ceux présentés dans la présente rubrique qui pourrait avoir une incidence significative sur nos activités futures.

En vertu des lois chinoises applicables, Galtronics China a le droit de distribuer jusqu'à 90 % de son bénéfice après impôt. Au 30 septembre 2017, les montants faisant l'objet de restrictions en matière de distribution, soit 10 % des résultats non distribués de Galtronics China, se chiffraient à environ 1,4 M\$ CA.

Les obligations contractuelles connues au 30 septembre 2017 se présentent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)

	Moins d'un an	De 1 à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Prêts et crédit accordés par des banques	4 537	-	-	-	-	-	4 537
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	20 906	-	-	-	-	-	20 906
Engagements au titre de contrats de location simple	1 264	901	425	449	502	950	4 491
Total	26 707	901	425	449	502	950	29 934

ÉVENTUALITÉS

Engagements

Galtronics China a conclu une convention de location visant les installations en Chine pour une période de cinq ans se terminant en 2019. Galtronics Korea a conclu des conventions de location visant trois installations en Corée du Sud et une à Taïwan se terminant en 2021. Galtronics Israel a conclu trois conventions de location, dont i) deux en Arizona, aux États-Unis, visant des bureaux et des locaux pour entreposage, qui se terminent respectivement en 2017 et en 2019, et ii) une en Israël, visant une installation de R-D et se terminant à la fin de 2018. Galtronics Vietnam a conclu une convention de location visant des installations au Vietnam pour une période de cinq ans se terminant en 2019. La durée de la location peut être prolongée d'un maximum de cinq ans, au gré de la Société. Baylin a mis fin à une convention de service avec une partie liée, visant notamment des locaux pour bureaux à Toronto, au Canada, pour le personnel du siège social. Baylin a remplacé cette convention par une convention avec une partie externe portant sur la location de locaux pour bureaux, pour une durée de 12 mois. Galtronics Canada a conclu une convention de location pour les installations à Ottawa, pour une période de dix ans se terminant en 2027. Ces engagements devraient être financés par les activités d'exploitation.

Attribution d'options sur actions

- a) Même s'il est demeuré en vigueur, le régime d'options sur actions de Galtronics a été remplacé par le régime d'options sur actions de Baylin, qui est décrit ci-dessous.
- b) Régime d'options sur actions de Baylin :

Aux termes du régime d'options sur actions de la Société (le « régime ») que le conseil d'administration a adopté, des options sur actions peuvent être attribuées aux administrateurs, aux dirigeants, aux membres du personnel et aux consultants de la Société (ou de ses entités affiliées) en guise d'incitatifs au rendement. Des limites ont été fixées pour ce qui est du nombre d'actions ordinaires pouvant être émises aux termes du régime (et de toutes les autres ententes de rémunération fondée sur des titres) ainsi que du nombre d'actions ordinaires pouvant l'être à des initiés (ou à leurs entités affiliées). Au moment de l'attribution d'une option sur action, le conseil d'administration doit approuver : i) son prix d'exercice, lequel ne peut être inférieur au cours des actions ordinaires; ii) ses modalités d'acquisition, modalités aux termes desquelles un tiers des droits rattachés aux options devient généralement acquis à chaque date anniversaire de l'attribution (sauf dans les circonstances indiquées ci-dessous); et iii) sa date d'expiration, qui généralement ne peut survenir plus de cinq ans après celle de l'attribution (sauf dans les circonstances indiquées ci-après).

Au 30 septembre 2017, cinq attributions ont été faites au titre du régime d'options sur actions :

- Le président et chef de la direction a reçu des options lui permettant d'acquérir 925 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 1,51 \$ CA l'action. Au 31 mars 2017, tous les droits rattachés à ces options avaient été acquis. Celles-ci arriveront à échéance le 24 août 2020.
- Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, i) le président et chef de l'exploitation, Amérique et EMOA a reçu des options lui permettant d'acquérir 435 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 1,98 \$ CA l'action, et ii) le vice-président directeur, Innovation et Stratégie de produits a reçu des options lui permettant d'acquérir 250 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 1,98 \$ CA l'action. Au 30 septembre 2017, aucun droit rattaché à ces options n'était acquis, les droits sur les options devenant acquis comme suit : i) par tranche de un tiers les 30 mars 2018, 2019 et 2020, ou ii) immédiatement advenant un changement de contrôle de la Société. Ces options arriveront à échéance le 30 mars 2022.
- Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, i) le président – Asie-Pacifique a reçu des options lui permettant d'acquérir 300 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 2,00 \$ CA l'action. Au 30 septembre 2017, aucun droit rattaché à ces options n'était acquis, les droits sur les options devenant acquis comme suit : i) par tranche de un tiers les 8 août 2018, 2019 et 2020, ou ii) immédiatement advenant un changement de contrôle de la Société. Ces options arriveront à échéance le 8 août 2022; et ii) le chef des finances a reçu des options lui permettant d'acquérir 200 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 2,00 \$ CA l'action. Au 30 septembre 2017, aucun droit rattaché à ces options n'était acquis, les droits sur les options devenant acquis comme suit : i) par tranche de un tiers les 8 août 2018, 2019 et 2020, ou ii) immédiatement advenant un changement de contrôle de la Société. Ces options arriveront à échéance le 8 août 2022.
- La Société entend attribuer au président et chef de l'exploitation, Amérique et EMOA, 65 000 options sur actions supplémentaires, le 30 mars 2018, et ce, aux mêmes modalités, à un prix qui sera fixé au moment de l'attribution.

Le montant de la charge de rémunération sous forme d'options sur actions de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 s'est établi à 0,3 M\$.

c) Régime d'unités d'actions différées pour les administrateurs :

Le régime d'unités d'actions différées de la Société (le « régime d'UAD ») fait partie intégrante de la rémunération incitative à long terme de ses administrateurs. Sauf si le conseil d'administration en décide autrement, chaque administrateur peut choisir de recevoir entre 50 % et 100 % de ses honoraires annuels sous forme d'UAD (si aucun choix n'est fait, il est présumé que le pourcentage de 50 % est choisi). Le nombre d'UAD émises est établi chaque mois durant lequel l'administrateur siège au conseil. Les UAD attribuées sont réglées au moyen de l'émission d'actions ordinaires à la date à laquelle l'administrateur cesse d'être membre du conseil d'administration de la Société et de ses filiales. Le nombre d'UAD pouvant être émises est limité à 500 000.

La Société a comptabilisé, dans les charges générales et administratives, une charge de rémunération sous forme d'UAD de moins de 0,1 M\$ CA pour le troisième trimestre de 2017.

Le tableau qui suit indique le nombre d'UAD émises au cours de l'exercice considéré :

	Nombre d'UAD	Prix moyen pondéré en \$ CA
UAD en cours au 1 ^{er} janvier 2017	224 827	2,00 \$
UAD attribuées au cours de l'exercice considéré	55 687	2,09 \$
UAD en cours au 30 septembre 2017	280 514	2,02 \$

ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

Les arrangements non comptabilisés de la Société sont représentés par la lettre de crédit présentée à la rubrique « Facilités de crédit » du présent rapport de gestion et par les obligations en vertu de contrats de location simple présentées à la rubrique « Engagements contractuels et obligations ». Nous avons un certain nombre de contrats de location simple avec diverses parties et sous diverses modalités. Ces contrats ne sont pas considérés comme ayant une importance significative, pris individuellement.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La Société a conclu une convention de service avec une entreprise contrôlée par l'actionnaire principal de la Société, relativement à des locaux pour bureaux, aux services de certains employés, à du soutien administratif et à des fournitures, ainsi qu'à du matériel informatique et à de l'équipement de télécommunication. La convention a été automatiquement renouvelée jusqu'au 31 décembre 2017 et est assujettie à des frais annuels de 0,2 M\$ CA. Au cours du deuxième trimestre, la Société a résilié une convention de service, sans pénalité, et a obtenu des locaux pour bureaux de la part d'une autre partie, non liée.

Sauf ce qui est décrit dans les présentes, il n'y a aucune autre transaction importante entre parties liées.

ESTIMATIONS CRITIQUES

Pour préparer les états financiers consolidés, la direction doit faire des estimations et poser des jugements qui ont une incidence sur les chiffres présentés. Nous évaluons nos estimations sur une base constante, y compris celles portant sur les créances irrécouvrables, la valeur de réalisation nette et l'obsolescence des stocks, la durée de vie des immobilisations corporelles, la dépréciation des actifs, les justes valeurs, l'impôt sur le résultat, les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi, les garanties, les éventualités et les litiges. Nous fondons nos estimations sur l'expérience et sur diverses hypothèses que nous estimons raisonnables dans les circonstances, lesquelles forment la base des jugements que nous portons sur les valeurs comptables des actifs et des passifs que nous ne pouvons obtenir d'autres sources. Si la performance réelle différait de l'expérience ou si les hypothèses sous-jacentes changeaient, notre situation financière et nos résultats d'exploitation s'en ressentiraient.

Nos principaux actifs, créances d'exploitation, stocks et immobilisations corporelles font l'objet d'estimations et de jugements critiques.

Créances d'exploitation

Une provision pour créances douteuses est constituée pour les pertes estimatives découlant de l'incapacité de nos clients à effectuer les paiements exigés. L'estimation est fondée sur l'ancienneté des créances, la présence ou non de problèmes juridiques (situation de faillite), l'analyse des recouvrements antérieurs, la solvabilité financière actuelle, les rapports d'agences d'évaluation du crédit et l'expérience de notre personnel du service des finances. Une provision est constituée pour les créances d'exploitation dont on a établi le caractère non recouvrable, dans la période au cours de laquelle leur non-recouvrabilité a été établie. Des provisions additionnelles peuvent être nécessaires si la situation financière de nos clients se détériore et se traduit par une diminution de leur capacité à effectuer les paiements requis. L'augmentation de notre provision pour créances douteuses au 30 septembre 2017 par rapport à celle établie au 30 septembre 2016 s'explique par le fait qu'il a été établi que le solde du compte d'un client ne pourra être recouvré en totalité.

Évaluation des stocks

Nous évaluons les stocks de façon continue et comptabilisons une provision pour les stocks à rotation lente ou obsolètes. Pour procéder à cette évaluation, nous tenons compte de facteurs tels les ventes prévues, le cycle de vie du produit et les projets de développement du produit, les problèmes de qualité et les quantités de stocks. Si la demande future pour notre produit ou la conjoncture de marché sont moins favorables que prévu ou si des changements technologiques surviennent, nous pouvons devoir comptabiliser une réduction de valeur.

Immobilisations corporelles

Nous soumettons les immobilisations corporelles à un test de dépréciation annuel, au quatrième trimestre de chaque année (qui correspond à notre cycle de planification annuelle). Lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») pourrait ne pas être recouvrée, nous comptabilisons une perte de valeur lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT excède sa valeur recouvrable (qui correspond au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente). Les activités de la Société sont regroupées en une UGT. Si nécessaire, la Société fait appel à des évaluateurs externes pour déterminer la valeur des immobilisations corporelles dans chacun de ses établissements. Au 30 juin 2017, les actifs détenus par Galtronics Israel ont été soumis à un test de dépréciation, lequel a été déclenché par la décision de cesser les activités de cette installation. Par suite du test, une correction de valeur de 0,2 M\$ CA a été comptabilisée au deuxième trimestre. Au 30 septembre 2017, il n'y avait aucun indice de dépréciation des immobilisations corporelles.

Autres éléments donnant lieu à des estimations et à des jugements importants :

Passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi

Nous gérons des régimes à prestations définies dans le respect des lois sur les indemnités de cessation d'emploi et les prestations de retraite et d'autres lois du travail locales en rapport avec les passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi en Israël et en Corée du Sud. Une partie des régimes d'avantages complémentaires de retraite est financée par les cotisations versées aux compagnies d'assurance et classée dans les régimes à cotisations définies ou les régimes à prestations définies. La valeur actualisée des passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi dépend d'un certain nombre de facteurs, qui sont déterminés par un calcul actuariel fondé sur des hypothèses. Les hypothèses utilisées pour déterminer le coût ou le résultat net des indemnités de cessation d'emploi et des actifs du régime comprennent un taux d'actualisation. Tout changement dans ces hypothèses a une incidence sur la valeur comptable des indemnités de cessation d'emploi et des actifs du régime. D'autres hypothèses clés inhérentes à l'évaluation comprennent le roulement du personnel, l'inflation et les hausses salariales futures. Ces hypothèses sont basées sur des conseils actuariels indépendants et sont mises à jour annuellement. Les circonstances réelles peuvent différer de ces hypothèses et donner lieu à un passif des indemnités de départ différent. Les avantages postérieurs à l'emploi influent sur les passifs courants et non courants et sur les charges salariales pour toutes les catégories de coûts.

Impôt sur le résultat

Nous estimons que nous avons constitué une charge suffisante au titre de l'impôt sur le résultat à la lumière de l'information dont nous disposons actuellement. Le calcul de l'impôt sur le résultat requiert souvent un jugement important lorsqu'il s'agit d'interpréter les règles fiscales, qui sont en constante évolution. Nos déclarations fiscales font l'objet d'audits, lesquels peuvent entraîner une variation importante du montant des actifs et passifs d'impôt exigible ou différé. Toute variation serait comptabilisée comme une charge ou une réduction de la charge d'impôt.

Obligations juridiques

La Société n'a aucune créance légale importante en cours.

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET PRÉSENTATION DES NOUVELLES NORMES QUI SERONT ADOPTÉES AU PROCHAIN EXERCICE

Veuillez vous reporter à la note 5 des états financiers résumés intermédiaires non audités au 30 septembre 2017.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Nos activités nous exposent à divers risques financiers, tels le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de liquidité. Notre gestion des risques met l'accent sur des activités qui réduisent au minimum tout effet néfaste que ces risques pourraient avoir sur notre performance financière consolidée.

Risque de change

La majeure partie des produits des activités ordinaires sont obtenus en dollars américains. Le reste des produits des activités ordinaires, bien que libellé dans d'autres monnaies, comme le yen (Chine), le dong (Vietnam) et le won (Corée du Sud), est déterminé en fonction du dollar américain, car le coût total des produits des clients est déterminé en dollars américains. Une partie des charges d'exploitation est réalisée dans une autre monnaie que la monnaie fonctionnelle des entités concernées. Par conséquent, nous sommes exposés au risque de change lié à ces opérations. En outre, la volatilité des résultats est accrue du fait de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en devises au taux de change en vigueur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, et l'incidence est comptabilisée à titre de profit ou de perte de change, dans les charges financières. Notre objectif en matière de gestion du risque de change est de réduire au minimum l'exposition aux monnaies autres que la monnaie fonctionnelle. Notre politique consiste à appairer les actifs libellés en monnaie étrangère et les passifs libellés en monnaie étrangère.

Risque de taux d'intérêt

Au cours de l'exercice 2016, nous avons réduit notre exposition à ce risque en diminuant notre dette. Par conséquent, nous estimons que le risque de taux d'intérêt est faible. De plus, les taux d'intérêt ont été relativement stables ces dernières années.

Risque lié à la concentration de la clientèle et risque de crédit

Une partie considérable de nos produits est vendue à un petit nombre de clients importants situés surtout en Amérique du Nord et en Asie. Plus particulièrement, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016, 49 % et 52 %, respectivement, de nos produits ordinaires provenaient de notre principal client et de ses sous-traitants. La perte d'un ou de plusieurs clients importants ou une réduction importante de leurs commandes pourraient nuire à nos activités, à nos résultats d'exploitation et à notre situation financière. Notre stratégie pour gérer ce risque consiste à diversifier notre clientèle en élargissant notre portefeuille de produits et en intensifiant nos activités de vente et de marketing.

Nous offrons à nos clients des délais de règlement de 30 à 90 jours et surveillons régulièrement le crédit accordé à ces clients ainsi que leur situation financière générale, mais n'exigeons pas le nantissement de biens en garantie de leurs créances. Nous constituons une provision pour créances douteuses en nous appuyant sur les facteurs touchant le risque de crédit de certains clients, sur les résultats passés et sur d'autres renseignements.

Risque de liquidité

Nous surveillons notre risque de liquidité en recourant à des budgets trimestriels et à des projections des flux de trésorerie hebdomadaires des flux de trésorerie et en suivant de près les soldes des créances d'exploitation, les niveaux des stocks et le paiement des fournisseurs. L'objectif est de veiller à ce que nos entités en exploitation aient suffisamment de liquidités, et ce, que ce soit par voie des fonds en caisse, d'emprunts aux termes de nos facilités de crédit et des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. En outre, nous surveillons régulièrement les montants que d'autres filiales doivent à Galtronics China afin d'assurer le respect des exigences de conformité prescrites par l'organisme SAFE de la Chine.

Le 22 décembre 2016, nous avons émis 3 108 450 actions ordinaires, pour un produit brut de 5,75 M\$ CA, ce qui a contribué à raffermir davantage notre situation de trésorerie.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2017, la Société avait 21 945 135 actions ordinaires émises et en circulation, ce qui inclut les 3 108 450 actions ordinaires émises le 22 décembre 2016.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction a la responsabilité de concevoir des contrôles internes efficaces à l'égard de l'information financière pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Selon une analyse des procédures de contrôle interne de la Société, la direction estime que la conception des contrôles et procédures internes était adéquate au 30 septembre 2017.

Il n'y a eu aucun changement significatif du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017 qui ait eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société. Par ailleurs, un nouveau chef des finances à temps plein a été nommé le 1^{er} août 2017.

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction est également responsable de concevoir des contrôles et procédures de communication de l'information efficaces de manière à fournir l'assurance raisonnable que l'information importante liée à la Société, y compris ses filiales consolidées, est communiquée aux dirigeants signataires. Le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances ont, chacun, évalués la conception des contrôles et procédures de communication de l'information au 30 septembre 2017 et ont conclu que ces contrôles et procédures étaient conçus adéquatement.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris la notice annuelle la plus récente et la circulaire de sollicitation de procurations, sont accessibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

FACTEURS DE RISQUE

Pour une description détaillée des facteurs de risque pour la Société, se reporter à la rubrique sur les facteurs de risque de la notice annuelle publiée sur SEDAR, le 9 mars 2017.