

Rapport de gestion

Le rapport de gestion d'AirBoss of America Corp. (« AirBoss » ou la « société ») qui suit a été préparé en date du 9 novembre 2021 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, ainsi qu'en parallèle avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Le comité d'audit et le conseil d'administration ont examiné et approuvé le contenu du présent rapport de gestion, des états financiers et du communiqué de presse du troisième trimestre. Toutes les valeurs monétaires sont présentées en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires concernant la société, ainsi que sa notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur le site Web de la société à l'adresse www.airboss.com.

INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés contenus dans le présent document ou intégrés par renvoi dans celui-ci, y compris ceux qui expriment les attentes ou les estimations de la direction à l'égard des développements futurs ou de la performance future d'AirBoss, constituent de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, et peuvent généralement être identifiés par des expressions ou verbes conjugués au futur ou au conditionnel tels que « pouvoir », « s'attendre à », « estimer », « prévoir », « prédire », « avoir l'intention de », « projeter » ou autres expressions similaires. Ces énoncés ne décrivent pas des faits historiques, mais représentent plutôt les attentes, estimations et prévisions de la direction quant à des événements ou à des performances futurs.

Les énoncés contenant de l'information prospective se fondent nécessairement sur un certain nombre d'opinions, d'estimations et d'hypothèses qui, bien que considérées comme raisonnables par la direction au moment où les énoncés sont formulés, sont par nature assujetties à des risques, incertitudes et éventualités importants liés à l'entreprise, à l'économie et à la concurrence. AirBoss prévient le lecteur que l'information prospective comporte des éventualités, des incertitudes et d'autres risques, connus et inconnus, qui peuvent faire en sorte que les résultats financiers, la performance ou les réalisations à terme d'AirBoss diffèrent considérablement de ses résultats, performances ou réalisations futurs estimatifs exprimés ou sous-entendus dans l'information prospective. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des résultats annoncés dans les informations prospectives, notamment : l'incidence de la conjoncture économique, notamment son effet sur la demande de solutions et de produits en caoutchouc; la dépendance à l'égard des clients clés; les budgets mondiaux de la défense, notamment dans les marchés cibles de la société, et le succès de la société à obtenir des contrats de défense nouveaux ou élargis; les tendances cycliques dans les secteurs des pneus, de l'automobile, de la construction, de l'exploitation minière et du commerce de détail; le caractère suffisant ou non des sources d'approvisionnement de matières premières à faibles coûts; l'effet des facteurs météorologiques sur les matières premières, la production et les ventes; la capacité d'AirBoss à fidéliser les clients ou à acquérir de nouveaux clients malgré une concurrence accrue; la capacité d'AirBoss à intégrer avec succès d'autres entreprises ou sociétés acquises ou à tirer parti des avantages attendus de ces acquisitions; les changements de méthodes comptables, y compris les incertitudes associées aux hypothèses et estimations comptables critiques; les fluctuations du cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain; les modifications de lois fiscales et les litiges éventuels; la capacité d'obtenir du financement à des conditions acceptables; les dommages environnementaux et le non-respect des lois et règlements environnementaux; l'effet de la situation sanitaire dans le monde; les demandes d'indemnisation éventuelles en matière de responsabilité de produits et de garantie et l'éventuel mauvais fonctionnement d'un matériel. La pandémie de COVID-19 pourrait également avoir une incidence négative sur les activités et les résultats financiers de la société dans les périodes à venir. Comparativement aux hypothèses et attentes opérationnelles de périodes antérieures, les hypothèses et attentes opérationnelles futures comportent beaucoup d'incertitudes. Par conséquent, il n'est pas possible d'estimer l'incidence que la pandémie de COVID-19 aura sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la société au cours de périodes futures. Bien que les répercussions directes de la pandémie ne puissent être déterminées pour le moment, la société dispose d'une facilité de crédit qui lui procurerait un financement pouvant atteindre 250 000 \$. Ceci n'est pas une liste complète des facteurs susceptibles d'influer sur l'information prospective d'AirBoss.

Toutes les informations prospectives contenues dans le présent rapport intermédiaire sont fournies expressément sous réserve de ces mises en garde. Les investisseurs sont priés de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Toutes les informations prospectives ultérieures, écrites ou verbales, attribuables à AirBoss ou à des personnes agissant en son nom sont expressément visées dans leur intégralité par le présent avertissement. L'information prospective contenue dans le présent rapport est fournie en date du présent rapport intermédiaire et, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, AirBoss décline toute intention ou obligation de mettre à jour publiquement l'information prospective, sauf si les lois applicables l'exigent. Les risques et incertitudes concernant les activités d'AirBoss sont décrits plus en détail sous la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle la plus récente, ou bien dans nos documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières, qui sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

PERFORMANCE GLOBALE

Faits saillants récents

(en dollars américains)

- La société a fait l'acquisition d'une participation de 100 % dans Ace Elastomer, Inc. (« Ace ») pour un montant en trésorerie de 42,5 millions de dollars américains;
- La société a annoncé la conclusion de nouvelles facilités de crédit, le montant disponible en vertu de la facilité de crédit renouvelable étant passé de 150 millions de dollars à 250 millions de dollars et celui de la clause accordéon, de 50 millions de dollars à 75 millions de dollars;
- La société a obtenu l'approbation du National Institute for Occupational Safety and Health (« NIOSH ») pour son nouveau demi-masque respiratoire AirBoss 100^{MC};
- Les livraisons de gants d'examen des patients en nitrile se sont poursuivies conformément à la commande annoncée précédemment passée par le secrétaire adjoint responsable de la préparation et de l'intervention du département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis pour sa réserve stratégique nationale. Cette commande d'une valeur pouvant atteindre 288 millions de dollars devrait être complétée au quatrième trimestre de 2021.

Principales données financières

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes	
<i>En milliers de dollars américains, sauf les données par action (non audité)</i>	30 septembre 2021	2020	les 30 septembre 2021	2020
Résultats financiers				
Ventes nettes	112 027	162 745	337 805	369 392
Bénéfice	6 902	21 160	31 541	36 330
Bénéfice attribuable aux propriétaires de la société	6 902	11 646	31 541	17 801
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la société ²	7 040	11 681	31 833	20 164
Résultat par action (en \$ US)				
– De base	0,26	0,50	1,17	0,76
– Dilué	0,24	0,47	1,11	0,74
Résultat ajusté par action ² (en \$ US)				
– De base	0,26	0,50	1,18	0,86
– Dilué	0,25	0,47	1,12	0,83
BAIIA ²	13 752	37 335	53 056	70 400
BAIIA ajusté ²	13 922	37 370	53 380	72 763
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(125 723)	18 137	(136 392)	47 869
Flux de trésorerie disponibles ²	(130 447)	13 965	(149 400)	38 479
Dividendes déclarés par action (en \$ CA)	0,10	0,07	0,27	0,21
Entrées d'immobilisations	4 724	4 544	17 560	10 561
Situation financière	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
Total des actifs	546 889		367 369	
Dettes ¹	216 516		90 734	
Dettes nette ²	186 057		(9 718)	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	221 840		194 588	
Nombre d'actions en circulation*	26 987 068		26 908 802	
* 26 987 068 actions au 9 novembre 2021				

¹ La dette au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020 comprend des obligations locatives d'un montant respectif de 18 046 \$ et de 13 482 \$.

AirBoss of America Corp.

Rapport de gestion (suite)

² Mesures financières non conformes aux IFRS.

Le présent rapport de gestion est fondé sur le résultat présenté conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS ») et sur les mesures financières non conformes aux IFRS qui suivent.

BAIIA (bénéfice avant produits d'intérêts, charges d'intérêts, impôts sur le résultat, amortissements et pertes de valeur)

BAIIA ajusté

Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la société

Résultat ajusté par action

Flux de trésorerie disponibles

Dette nette

Les termes susmentionnés sont des mesures financières non conformes aux IFRS et sont tirés des états financiers consolidés, mais ils n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne sont pas nécessairement comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

La société présente ces termes à l'intention des parties prenantes et des investisseurs qui les utilisent comme mesures financières pour évaluer la capacité de la société à générer des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour assurer le service de la dette, financer le fonds de roulement, les dépenses d'investissement et les acquisitions éventuelles, et payer des dividendes. Ces termes ne sont pas des mesures de performance selon les IFRS et ne doivent pas être considérés hors contexte ni comme un substitut du résultat net établi conformément aux IFRS.

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le bénéfice net et le BAIIA et le BAIIA ajusté.

	Trimestres clos les 30 septembre (non audité)		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre (non audité)	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2021	2020	2021	2020
BAIIA				
Bénéfice	6 902	21 160	31 541	36 330
Charges financières	1 740	723	3 421	2 694
Amortissements et pertes de valeur	4 885	8 387	14 378	16 635
Charge d'impôt sur le résultat	225	7 065	3 716	14 741
BAIIA	13 752	37 335	53 056	70 400
Frais d'acquisition	47	35	201	2 363
Frais liés au prospectus	123	—	123	—
BAIIA ajusté	13 922	37 370	53 380	72 763

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le bénéfice net et le bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la société et le résultat ajusté par action.

	Trimestres clos les 30 septembre (non audité)		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre (non audité)	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2021	2020	2021	2020
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la société				
Bénéfice attribuable aux propriétaires de la société	6 902	11 646	31 541	17 801
Frais d'acquisition	47	35	201	2 363
Frais liés au prospectus	91	—	91	—
Bénéfice ajusté attribuable aux propriétaires de la société	7 040	11 681	31 833	20 164
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	26 985	23 401	26 964	23 398
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (après dilution)	28 370	24 600	28 305	24 193
Résultat ajusté par action (en dollars américains)				
De base	0,26	0,50	1,18	0,86
Dilué	0,25	0,47	1,12	0,83

Rapport de gestion (suite)

Un rapprochement entre les emprunts et la dette nette est présenté ci-dessous :

<i>En milliers de dollars américains</i>	30 septembre 2021 (non audité)	31 décembre 2020
Dette nette :		
Emprunts – passifs courants	3 023	27 083
Emprunts – passifs non courants	213 493	63 651
Contrats de location pris en compte dans les emprunts	(18 046)	(13 482)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12 413)	(86 970)
Dette nette	186 057	(9 718)

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et les flux de trésorerie disponibles.

<i>En milliers de dollars américains</i>	Trimestres clos les 30 septembre (non audité)	2020	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre (non audité)	2020
	2021		2021	
Flux de trésorerie disponibles :				
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(125 723)	18 137	(136 392)	47 869
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 559)	(4 065)	(12 302)	(9 174)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(165)	(107)	(706)	(716)
Produit de la subvention publique	—	—	—	500
Flux de trésorerie disponibles	(130 447)	13 965	(149 400)	38 479
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	26 985	23 401	26 964	23 398
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (après dilution)	26 985	24 600	26 964	24 193
Flux de trésorerie disponibles par action (en dollars américains) :				
De base	(4,83)	0,60	(5,54)	1,64
Dilués	(4,83)	0,57	(5,54)	1,59

APERÇU

La société a continué à se concentrer sur l'exécution opérationnelle et sur ses initiatives et investissements de croissance, tout en atténuant l'incidence des difficultés liées au transport, à la main-d'œuvre et à la logistique qui se posent actuellement à l'échelle mondiale, des hausses des prix des matières premières et des contraintes d'approvisionnement ainsi que des effets persistants de la pandémie de COVID-19. AirBoss continue de tirer parti des occasions qui se présentent actuellement et qui soutiennent une forte demande d'équipements de protection individuelle (« EPI »), laquelle a contrebalancé les effets liés à la COVID-19 sur les secteurs des produits techniques et des solutions pour le caoutchouc. Au cours du trimestre à l'étude, le Groupe de défense AirBoss (« ADG ») a continué d'enregistrer une forte dynamique marquée par la poursuite de la livraison de gants d'examen des patients en nitrile au département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis conformément à une commande d'une valeur pouvant atteindre 288 millions de dollars; la société prévoit achever les livraisons dans le cadre de cette commande au quatrième trimestre de 2021. L'émergence de nouvelles souches agressives de COVID-19 a causé la persistance des difficultés à l'échelle mondiale malgré la réouverture des entreprises et de l'économie, plusieurs régions ayant dû procéder à des fermetures dans le but de freiner l'épidémie. AirBoss a continué de se concentrer sur ses principaux secteurs malgré ces défis mondiaux qui évoluent rapidement, consolidant davantage sa position dans les secteurs des EPI, des soins de santé et de la capacité de survie, et de soutenir ses clients, ses employés et ses partenaires pendant la pandémie, en veillant à respecter les normes de sécurité les plus rigoureuses sur tous ses sites.

AirBoss a obtenu d'excellents résultats au cours du trimestre considéré, malgré de nombreux défis. La pandémie de COVID-19 a entraîné l'imposition, par les gouvernements, de confinements qui ont causé des retards de production de 4 à 6 semaines. Conjugués aux difficultés logistiques à l'échelle mondiale, en particulier les retards sans précédent accumulés dans les ports de marchandises américains, ces retards de production se sont traduits par un déplacement vers le quatrième trimestre des produits liés aux gants d'examen des patients en nitrile qu'a commandé le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis pour sa réserve stratégique nationale. La reprise continue des volumes qui ont été touchés par des facteurs liés à la COVID-19 dépendra, en partie, de la gestion continue et de la poursuite durable des activités des entreprises à l'échelle mondiale, ce qui demeure difficile à prévoir, en raison surtout des répercussions actuelles de la COVID-19 à l'échelle mondiale et en Amérique du Nord en particulier, laquelle demeure un marché clé pour la société. Les problèmes relatifs à la chaîne d'approvisionnement continuent de présenter des défis importants en raison des contraintes liées au transport mondial, de la disponibilité des matériaux et des augmentations importantes du prix des matières premières, ainsi que de la demande croissante qui excède les modèles d'approvisionnement traditionnels. Nous avons eu recours à plusieurs méthodes d'approvisionnement national, à des tactiques d'achat avancées et à la mise au point d'autres sources afin d'atténuer les risques importants associés à ces défis. Nous prévoyons cependant que notre chaîne d'approvisionnement sera soumise à d'autres contraintes d'ici la fin de l'année 2021. Malgré ces difficultés, la société demeure convaincue qu'elle a tout ce qu'il faut pour assurer son succès jusqu'à la fin de l'année.

ADG continue de se pencher sur les importants débouchés de son portefeuille de ventes, qui ont atteint un nombre inégalé et devraient lui permettre de gagner du terrain et de prendre de l'ampleur, et de contrebalancer les éventuelles difficultés liées à la COVID-19 qui pourraient encore avoir des répercussions sur les secteurs Solutions pour le caoutchouc et Produits techniques au cours du dernier trimestre de 2021. La direction estime que l'approvisionnement futur en EPI pour les premiers intervenants et les professionnels de la santé demeurera une nécessité, une priorité et un besoin pour les travailleurs de première ligne face à la pandémie de COVID-19, comme en fait foi le grand nombre de débouchés liés aux EPI qu'ADG cherche actuellement à concrétiser. Dans le cadre de la planification future de la préparation aux situations d'urgence, la direction s'attend à une approche plus unifiée et simplifiée de l'acquisition d'EPI afin de réduire la complexité, de raccourcir les délais d'acquisition et de constituer des réserves stratégiques, alors que les relations avec les distributeurs étaient auparavant fragmentées et complexes. On s'attend à ce que cela demeure un futur facteur de croissance et ADG modifie son approche du développement des affaires en conséquence. En octobre 2021, AirBoss a aussi annoncé qu'elle avait obtenu l'approbation du NIOSH pour son nouveau demi-masque respiratoire AirBoss 100™. En outre, ADG continue de cibler les contrats de défense traditionnels, potentiellement évalués à des centaines de millions de dollars à l'échelle mondiale au cours des prochaines années, pour son portefeuille élargi de solutions liées à la capacité de survie. Il s'agit entre autres de débouchés pour son masque à faible charge ainsi que pour des produits de nouvelle génération tels que la solution de suppression d'explosion Blast Gauge™, le système Bandolier et le système d'alerte de détection de renversement (RDWS).

Dans le secteur Solutions pour le caoutchouc, la demande a été soutenue et a dépassé les volumes observés pour le même trimestre de 2020, qui a été fortement touché par les perturbations liées à la COVID-19. Comme il a été mentionné précédemment, le temps nécessaire à une reprise soutenue et complète des volumes dépendra, du moins en partie, de l'évolution de la COVID-19 en Amérique du Nord, en particulier aux États-Unis, où l'on continue de rencontrer des difficultés, notamment en ce qui a trait au déploiement de la vaccination. Le secteur a continué à se concentrer sur l'optimisation de sa capacité d'équipement, en particulier à Scotland Neck, en Caroline du Nord, tout en se concentrant sur l'intégration d'Ace, sa récente acquisition. Cette acquisition augmentera sa capacité de mélange de caoutchouc de couleur et de spécialité exclusive, complétant les investissements réalisés par AirBoss dans le mélange de couleur et de spécialité avec l'ajout de deux nouvelles lignes spécialisées à Kitchener (Ontario) en 2019, et devrait accélérer considérablement la stratégie du secteur Solutions pour le caoutchouc visant à élargir ses gammes de produits pour passer des produits traditionnels noirs et à fort volume à des marchés de couleur et de spécialité à plus faible volume mais à marge plus élevée. De plus, cette acquisition élargit la portée du secteur dans le sud et le centre-ouest des États-Unis, n'entraîne qu'un chevauchement minimal de la clientèle et offre des possibilités de synergies de revenus. Le secteur a progressé au cours du trimestre, son carnet de commande étant bien rempli malgré la flambée continue des prix des matières premières ainsi que les contraintes liées au transport international, qui constituent toujours un défi pour la chaîne d'approvisionnement, et les difficultés liées à la main-d'œuvre causées par la pandémie. La société a continué à concevoir et à vendre des produits spécialisés, notamment du caoutchouc coloré, conformément à sa stratégie d'accroissement des marges auprès de nouveaux clients, que l'acquisition d'Ace a permis d'accélérer. La société continue de tirer parti de l'ampleur de ses activités et de son expertise en matière de gestion de la chaîne d'approvisionnement mondiale pour recruter de nouveaux clients à la recherche de nouveaux fournisseurs dans le contexte actuel afin d'augmenter le volume et de stimuler la croissance sur ses principaux marchés, qui s'étendront désormais au sud et au centre-ouest des États-Unis, grâce à la présence géographique d'Ace. Le secteur Solutions pour le caoutchouc continue de mettre l'accent sur l'excellence opérationnelle et la production d'un plus large éventail de produits composés (blanc et autres couleurs) et de fournir une plus grande souplesse pour réaliser de nouvelles ventes. À Kitchener, AirBoss a continué d'investir dans son expertise en R-D et dans son laboratoire afin d'améliorer la collaboration avec les clients et de mieux refléter l'accent mis sur les solutions techniques novatrices en R-D et exclusives.

Le secteur Produits techniques a continué de subir les répercussions des pénuries de puces électroniques puisque les équipementiers ont poursuivi leurs interruptions de production, les stocks de véhicules ayant atteint des creux inégalés alors que la demande demeure très forte. Le secteur a continué à se concentrer sur son plan d'amélioration opérationnelle, notamment en gérant les coûts variables et en s'efforçant de maintenir l'effectif sur une base horaire stable tout en faisant face à la volatilité des volumes dans le secteur automobile, et plus particulièrement les produits d'AirBoss destinés aux plateformes de VUS, de véhicules utilitaires légers et de minifourgonnettes. Les problèmes dans la chaîne d'approvisionnement mondiale et les fermetures en Asie sont venus s'ajouter aux difficultés logistiques liées à l'approvisionnement de certains produits moulés. Malgré tout, la société a renouvelé ses efforts et son engagement à améliorer l'efficacité et l'automatisation de ses produits, comme en témoigne l'installation de 22 nouvelles presses à injection qui font partie d'une série d'investissements pluriannuels, en plus d'une cellule de travail automatisée à la fine pointe, une autre devant être livrée en novembre. Le secteur Produits techniques a également poursuivi la production de certains produits de défense moulés pour ADG dans son usine d'Auburn Hills, au Michigan.

La situation financière de la société demeure saine. L'excellent rendement des activités a permis de maintenir la solidité du bilan et donnera à la direction une plus grande souplesse pour mettre en œuvre des initiatives de croissance interne et externe de manière judicieuse, d'autant plus que les cibles potentielles d'acquisition pourraient ne pas résister à un ralentissement prolongé. AirBoss estime qu'elle est en mesure de tirer parti de ses importants investissements récents en matière d'innovation, d'expansion des capacités et de solutions novatrices, à mesure que les conditions du secteur s'améliorent.

Malgré les difficultés persistantes liées à la COVID-19, les priorités à plus long terme de la société sont toujours les mêmes :

1. Grandir le secteur Solutions pour le caoutchouc en le positionnant comme un fournisseur spécialisé de choix sur le marché nord-américain consolidé, en mettant de plus en plus l'accent sur l'établissement d'une position de chef de file défendable dans certains composés.
2. Tirer parti de l'envergure et des capacités accrues d'ADG pour saisir toute une gamme d'occasions de croissance et de création de valeur dans le secteur plus large des solutions de survie au service des marchés de la défense et des premiers intervenants.

Rapport de gestion (suite)

3. Stimuler l'amélioration de la performance du secteur Produits techniques grâce à une combinaison de contrôle rigoureux des coûts, d'expansion des relations avec la clientèle, de développement de nouveaux produits et de diversification des secteurs.
4. Cibler d'autres occasions d'acquisition pour toute l'entreprise en misant sur l'ajout de nouveaux composés et produits, de capacités techniques et d'une portée géographique à certains marchés nord-américains et internationaux.

Comme auparavant, la direction se consacre à créer de la valeur à long terme pour tous les intervenants en mettant en œuvre différentes initiatives stratégiques qui favorisent à la fois la croissance interne et la réalisation d'éventuelles transactions relatives.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – Comparaison entre les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020

VENTES NETTES

Les ventes nettes consolidées se sont établies à 112 027 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 31,2 % par rapport au troisième trimestre de 2020. Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes nettes consolidées se sont chiffrées à 337 805 \$, en baisse de 8,6 % par rapport à la période correspondante de 2020. Les baisses sont essentiellement attribuables à l'exécution par ADG des contrats portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés conclus avec la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis au cours de l'exercice précédent. Ces baisses ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation des ventes du secteur Solutions pour le caoutchouc dans la majorité des segments de clientèle pour les deux périodes.

Trimestres clos les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Ventes nettes intersectorielles	Total
Ventes nettes	2021	52 179	39 861	28 328	(8 341)	112 027
	2020	108 430	29 757	37 828	(13 270)	162 745
Augmentation (diminution) (en \$)		(56 251)	10 104	(9 500)	4 929	(50 718)
Augmentation (diminution) (en %)		(51,9)	34,0	(25,1)	(37,1)	(31,2)

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Ventes nettes intersectorielles	Total
Ventes nettes	2021	154 026	118 937	88 312	(23 470)	337 805
	2020	225 509	87 362	81 407	(24 886)	369 392
Augmentation (diminution) (en \$)		(71 483)	31 575	6 905	1 416	(31 587)
Augmentation (diminution) (en %)		(31,7)	36,1	8,5	(5,7)	(8,6)

Groupe de défense AirBoss

Les ventes nettes du Groupe de défense AirBoss se sont établies à 52 179 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 51,9 % par rapport à celles de 108 430 \$ inscrites pour le troisième trimestre de 2020. Ce recul est principalement attribuable aux importants contrats de la FEMA et du département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés qui ont été octroyés au troisième trimestre de 2020, facteur partiellement compensé par la poursuite des livraisons de gants d'examen des patients en nitrile au troisième trimestre de 2021.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes nettes du Groupe de défense AirBoss se sont établies à 154 026 \$, en baisse de 31,7 % par rapport à celles de 225 509 \$ inscrites pour les neuf premiers mois de 2020. Ce recul est principalement attribuable à l'exécution des importants contrats portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés octroyés par la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis au cours de la période correspondante de 2020, facteur partiellement compensé par la poursuite des livraisons de gants d'examen en nitrile aux termes du contrat octroyé par le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis et d'autres produits de défense.

Solutions pour le caoutchouc

Les ventes nettes du secteur Solutions pour le caoutchouc ont progressé de 34,0 %, passant de 29 757 \$ pour le troisième trimestre de 2020 à 39 861 \$ pour le troisième trimestre de 2021. Les volumes ont enregistré une hausse de 4,7 % grâce aux gains réalisés dans la grande majorité des secteurs par suite de l'intensification des activités de la plupart des clients malgré les problèmes persistants d'approvisionnement en matières premières et les coûts de transport élevés. Le volume du segment de l'exploitation à façon a fléchi de 23,1 %, tandis que le volume non lié à l'exploitation à façon a augmenté de 14,3 %. Dans le segment de l'exploitation à façon, la société ne réalise les ventes nettes que sur les services de mélange des matières premières fournies par le client, alors que dans les cas non liés à l'exploitation à façon, AirBoss fournit également les matières premières qui sont reflétées dans les ventes nettes.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes nettes du secteur Solutions pour le caoutchouc ont progressé de 36,1 %, passant de 87 362 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 118 937 \$. Les volumes ont enregistré une hausse de 22,8 % grâce aux gains réalisés dans la majorité des secteurs et à l'intensification soutenue des activités de la plupart des clients en dépit des effets persistants de la pandémie de COVID-19. Pour les neuf premiers mois, le volume du segment de l'exploitation à façon a monté de 15,6 %, tandis que le volume non lié à l'exploitation à façon a augmenté de 24,6 %.

Produits techniques

Les ventes nettes du secteur Produits techniques se sont élevées à 28 328 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 25,1 % par rapport à celles de 37 828 \$ réalisées au troisième trimestre de 2020. Cette baisse s'explique par la diminution des volumes enregistrés sur les plateformes de VUS, de véhicules utilitaires légers et de minifourgonnettes découlant des pénuries mondiales de puces électroniques qui, conjuguées aux pénuries de matières premières et aux engorgements dans le domaine du transport et de la logistique, continuent de perturber les calendriers de production de tous les équipementiers et grands fournisseurs. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la production de certains produits de défense moulés.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes nettes du secteur Produits techniques se sont élevées à 88 312 \$, en hausse de 8,5 % par rapport à celles de 81 407 \$ réalisées pour les neuf premiers mois de 2020. Cette hausse s'explique par les volumes plus importants enregistrés sur les plateformes de VUS, de véhicules utilitaires légers et de minifourgonnettes, ainsi que par le maintien de la production de certains produits de défense moulés. Les volumes et les ventes se sont améliorés au début de l'exercice par rapport à ceux de la période correspondante de 2020 grâce à la capacité du secteur automobile à composer avec les fluctuations de volumes attribuables aux pénuries mondiales de puces électroniques, aux pénuries de matières premières et aux contraintes en matière de transport et de logistique, situation qui devrait se poursuivre dans un avenir prévisible.

MARGE BRUTE

La marge brute consolidée pour le troisième trimestre de 2021 s'est chiffrée à 25 776 \$, en baisse de 19 937 \$ comparativement à celle du troisième trimestre de 2020, en raison de la baisse de volume enregistrée par ADG en lien avec les contrats portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés conclus avec la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis comptabilisés à la période correspondante de l'exercice précédent, de la baisse de volume dans le secteur Produits techniques et des hausses continues des coûts du transport et des matières premières qui ont touché l'organisation dans son ensemble. La marge brute exprimée en pourcentage des ventes nettes a diminué, passant de 28,1% au troisième trimestre de 2020 à 23,0 % au troisième trimestre de 2021, en raison principalement d'un changement de la composition des produits d'ADG, des difficultés liées aux matières premières, au transport et à la main-d'œuvre qu'ont rencontrées chaque secteur à divers degrés, et de la comptabilisation des subventions salariales accordées par le gouvernement au troisième trimestre de 2020.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la marge brute consolidée s'est chiffrée à 84 854 \$, en baisse de 10 813 \$ comparativement à celle des neuf premiers mois de 2020, en raison de la diminution du volume d'ADG attribuable aux contrats portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés conclus avec la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis comptabilisés à la période correspondante de l'exercice précédent et de la réduction des marges des secteurs Solutions pour le caoutchouc et Produits techniques découlant de l'augmentation des coûts liés à la main-d'œuvre, au transport et aux matières premières. La marge brute exprimée en pourcentage des ventes nettes a diminué, passant de 25,9 % pour les neuf premiers mois de 2020 à 25,1 % pour les neuf premiers mois de 2021. Ces diminutions sont principalement attribuables au recul des marges des secteurs Solutions pour le caoutchouc et Produits techniques qui s'explique en partie par le montant plus élevé des subventions salariales accordées par le gouvernement qui avaient été comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice précédent, partiellement contrebalancé par la gestion continue des coûts indirects contrôlables dans l'ensemble des secteurs.

Trimestres clos les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Total
Marge brute	2021	22 827	4 268	(1 319)	25 776
	2020	37 109	4 858	3 746	45 713
Augmentation (diminution) (en \$)		(14 282)	(590)	(5 065)	(19 937)
Pourcentage des ventes nettes	2021	43,7	10,7	(4,7)	23,0
	2020	34,2	16,3	9,9	28,1

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Total
Marge brute	2021	68 834	14 967	1 053	84 854
	2020	76 019	14 679	4 969	95 667
Augmentation (diminution) (en \$)		(7 185)	288	(3 916)	(10 813)
Pourcentage des ventes nettes	2021	44,7	12,6	1,2	25,1
	2020	33,7	16,8	6,1	25,9

Rapport de gestion (suite)

Groupe de défense AirBoss

La marge brute du Groupe de défense AirBoss s'est établie à 22 827 \$ pour le troisième trimestre de 2021 (43,7 % des ventes nettes), en baisse de 38,5 % par rapport à 37 109 \$ (34,2 % des ventes nettes) pour le troisième trimestre de 2020. Ce recul découle principalement des importants contrats portant sur l'approvisionnement d'appareils de protection respiratoire à épuration d'air motorisés et d'accessoires connexes conclus avec la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis qui ont été exécutés au troisième trimestre de 2020 et de la réduction des subventions salariales accordées par le gouvernement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par la composition favorable de certains autres produits ainsi que par la poursuite des livraisons de gants d'examen en nitrile aux termes du nouveau contrat octroyé par le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la marge brute du Groupe de défense AirBoss s'est établie à 68 834 \$ (44,7 % des ventes nettes), en baisse de 9,5 % par rapport à 76 019 \$ (33,7 % des ventes nettes) pour les neuf premiers mois de 2020. Cette diminution s'explique essentiellement par le volume plus élevé, à la période correspondante de 2020, découlant des contrats passés avec la FEMA et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis ainsi que par la baisse des subventions salariales accordées par le gouvernement, facteurs compensés par l'attention constante portée au contrôle des charges d'exploitation contrôlables et à la bonne gestion des coûts indirects.

Solutions pour le caoutchouc

La marge brute du secteur Solutions pour le caoutchouc s'est établie à 4 268 \$ (10,7 % des ventes nettes) pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 12,1 % comparativement à 4 858 \$ (16,3 % des ventes nettes) pour le trimestre correspondant de 2020. Cette baisse découle principalement de l'augmentation des coûts des matières premières, de la main-d'œuvre et de la logistique et d'une baisse des subventions salariales accordées par le gouvernement, partiellement contrebalancées par une hausse du volume non lié à l'exploitation à façon et la bonne gestion des coûts indirects contrôlables.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la marge brute du secteur Solutions pour le caoutchouc s'est établie à 14 967 \$ (12,6 % des ventes nettes), en hausse de 2,0 % comparativement à 14 679 \$ (16,8 % des ventes nettes) pour les neuf premiers mois de 2020. Cette augmentation découle principalement d'une hausse du volume du segment de l'exploitation à façon et du volume non lié à l'exploitation à façon par rapport à ceux de la période correspondante de 2020, de la gestion et de la réduction de l'incidence des perturbations liées à la COVID-19 et de la bonne gestion des coûts indirects contrôlables. Elle a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des coûts des matières premières, de la main-d'œuvre et de la logistique ainsi que par une baisse des subventions salariales accordées par le gouvernement.

Produits techniques

La marge brute du secteur Produits techniques s'est chiffrée à (1 319) \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse par rapport à 3 746 \$ pour le troisième trimestre de 2020. Ce recul tient principalement à la diminution des volumes attribuable en partie aux pénuries mondiales de puces électroniques dans le secteur automobile ainsi qu'aux pénuries de matières premières et aux contraintes en matière de transport et de logistique, facteurs partiellement contrebalancés par l'attention constante accordée au contrôle des charges d'exploitation contrôlables.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la marge brute du secteur Produits techniques s'est chiffrée à 1 053 \$ (1,2 % des ventes nettes), en baisse de 78,8 % par rapport à 4 969 \$ (6,1 % des ventes nettes) pour la période correspondante de 2020. Cette baisse tient principalement aux défis liés aux pénuries mondiales de puces électroniques dans le secteur automobile ainsi qu'aux pénuries de matières premières, aux contraintes en matière de transport et de logistique et à l'augmentation des coûts des matières, de la main-d'œuvre et de la logistique, facteurs partiellement contrebalancés par l'attention constante accordée au contrôle des charges d'exploitation contrôlables et à la bonne gestion des coûts indirects, le tout soutenu par l'octroi de subventions salariales gouvernementales.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation consolidées pour le troisième trimestre 2021 ont augmenté de 144 \$, en raison principalement de l'absence de subventions accordées par le gouvernement pour le trimestre considéré, de l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et d'une perte de change (comparativement à un profit de change pour la période correspondante de l'exercice précédent), facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des charges administratives et la comptabilisation de pertes de valeur pour la période correspondante.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les charges d'exploitation consolidées ont augmenté de 4 274 \$, en raison principalement de la charge de rémunération fondée sur des actions, des coûts de vente et des charges administratives plus élevés, partiellement contrebalancés par un profit de change (comparativement à une perte de change pour la période correspondante de l'exercice précédent) et la comptabilisation de coûts de transaction et de pertes de valeur pour la période correspondante.

AirBoss of America Corp.

Rapport de gestion (suite)

Trimestres clos les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Coûts du siège social non attribués	Total
Charges d'exploitation	2021	8 652	2 186	2 785	3 286	16 909
	2020	8 690	1 733	3 962	2 380	16 765
Augmentation (diminution) (en \$)		(38)	453	(1 177)	906	144
Pourcentage des ventes nettes	2021	16,6	5,5	9,8	s. o.	15,1
	2020	8,0	5,8	10,5	s. o.	10,3

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre <i>En milliers de dollars américains</i>		Groupe de défense AirBoss	Solutions pour le caoutchouc	Produits techniques	Coûts du siège social non attribués	Total
Charges d'exploitation	2021	22 117	6 222	7 504	10 333	46 176
	2020	18 712	4 989	9 746	8 455	41 902
Augmentation (diminution) (en \$)		3 405	1 233	(2 242)	1 878	4 274
Pourcentage des ventes nettes	2021	14,4	5,2	8,5	s. o.	13,7
	2020	8,3	5,7	12,0	s. o.	11,3

Groupe de défense AirBoss

Les charges d'exploitation du Groupe de défense AirBoss se sont élevées à 8 652 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 38 \$ en raison de la gestion des charges administratives, facteur partiellement contrebalancé par la diminution des subventions salariales accordées par le gouvernement pour aider les entreprises touchées par la crise liée à la COVID-19, la hausse des coûts de vente et la comptabilisation d'une perte de valeur pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les charges d'exploitation du Groupe de défense AirBoss se sont chiffrées à 22 117 \$, en hausse de 3 405 \$, en raison de l'augmentation des coûts de vente et des charges administratives et de la diminution des subventions salariales accordées par le gouvernement, facteurs partiellement contrebalancés par la comptabilisation d'une perte de valeur pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Solutions pour le caoutchouc

Les charges d'exploitation du secteur Solutions pour le caoutchouc se sont élevées à 2 186 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en hausse de 453 \$. La variation est principalement attribuable à la hausse des charges administratives, à l'absence de subventions salariales accordées par le gouvernement pour aider les entreprises touchées par la crise liée à la COVID-19 pour le trimestre considéré, et à la comptabilisation d'une perte de change pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation du secteur Solutions pour le caoutchouc se sont élevées à 6 222 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, en hausse de 1 233 \$. La variation est principalement attribuable à la hausse des charges administratives et à la diminution des subventions salariales accordées par le gouvernement, partiellement contrebalancées par la comptabilisation d'un profit de change (comparativement à une perte de change pour la période correspondante de l'exercice précédent).

Produits techniques

Les charges d'exploitation du secteur Produits techniques se sont chiffrées à 2 785 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 1 177 \$ en raison de la diminution des charges administratives et de la comptabilisation d'une perte de valeur pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les charges d'exploitation du secteur Produits techniques se sont chiffrées à 7 504 \$, en baisse de 2 242 \$ en raison de la diminution des charges administratives et des subventions accordées par le gouvernement ainsi que de la comptabilisation d'une perte de valeur pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Coûts du siège social non attribués

Les coûts du siège social non attribués se sont établis à 3 286 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en hausse de 906 \$. L'augmentation s'explique principalement par la charge de rémunération fondée sur des actions, la comptabilisation d'une perte de change (comparativement à un profit de change pour la période correspondante de l'exercice précédent) et la diminution des subventions salariales accordées par le gouvernement.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les coûts du siège social non attribués se sont chiffrés à 10 333 \$, en hausse de 1 878 \$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions et la diminution des subventions salariales accordées par le gouvernement, partiellement contrebalancées par une perte de change moins élevée et la comptabilisation de coûts de transaction pour la période correspondante de l'exercice précédent.

CHARGES FINANCIÈRES

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, les charges financières se sont chiffrées respectivement à 1 740 \$ (723 \$ en 2020) et à 3 421 \$ (2 694 \$ en 2020). L'augmentation est principalement attribuable aux emprunts contractés pour acheter des stocks de gants d'examen des patients en nitrile afin d'honorer un contrat conclu avec le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis. L'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois de 2021 a été partiellement contrebalancée par une diminution des intérêts sur la dette à terme et des pertes moins élevées sur le swap de taux d'intérêt.

Rapport de gestion (suite)

CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La société a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 225 \$ pour le troisième trimestre de 2021 (7 065 \$ pour le troisième trimestre de 2020), pour un taux d'impôt effectif de 3,2 % (25,0 % pour le troisième trimestre de 2020). Le taux d'impôt effectif a été moins élevé pour le trimestre considéré en raison principalement de la comptabilisation de différences permanentes et temporaires qui n'avaient pas été comptabilisées précédemment.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la société a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 3 716 \$ (14 741 \$ en 2020), pour un taux d'impôt effectif de 10,5 % (28,9 % en 2020). Le taux d'impôt effectif a été moins élevé pour la période de neuf mois à l'étude en raison principalement de la comptabilisation de différences temporaires qui n'avaient pas été comptabilisées précédemment.

La société exerce ses activités aux États-Unis et au Canada. Chaque territoire est soumis à des taux d'imposition différents, et le taux d'impôt effectif de la société varie en fonction de la composition et du volume des activités dans chaque territoire, ainsi qu'en fonction de l'incidence des incitatifs fiscaux, de l'effet des différences permanentes et de la résolution des évaluations fiscales des périodes précédentes.

BÉNÉFICE NET ET RÉSULTAT PAR ACTION

Le bénéfice s'est chiffré à 6 902 \$ pour le troisième trimestre de 2021, en comparaison de 21 160 \$ pour le troisième trimestre de 2020.

Pour les neuf premiers mois de 2021, le bénéfice s'est établi à 31 541 \$, contre 36 330 \$ pour les neuf premiers mois de 2020. Cette diminution est principalement attribuable au recul de la marge brute en raison des facteurs mentionnés ci-dessus, partiellement contrebalancé par la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

Le résultat net par action de base et dilué pour le troisième trimestre de 2021 s'est établi respectivement à 0,26 \$ et à 0,24 \$, comparativement à 0,50 \$ et à 0,47 \$, respectivement, pour le troisième trimestre de 2020. La baisse de la rentabilité est attribuable aux facteurs mentionnés ci-dessus, partiellement contrebalancés par le fait que la société détient 100 % d'ADG, comparativement à 55 % au troisième trimestre de 2020.

Le résultat net par action de base et dilué pour les neuf premiers mois de 2021 s'est établi respectivement à 1,17 \$ et à 1,11 \$, comparativement à 0,76 \$ et à 0,74 \$, respectivement, pour les neuf premiers mois de 2020. La hausse de la rentabilité est attribuable au fait que la société détient 100 % d'ADG, comparativement à 55 % au cours des neuf premiers mois de 2020.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

<i>En milliers de dollars américains</i>			Résultat par action	
Trimestres clos les	Ventes nettes	Bénéfice	De base	Dilué
2021				
30 septembre 2021	112 027	6 902	0,26	0,24
30 juin 2021	118 449	18 320	0,68	0,65
31 mars 2021	107 329	6 319	0,23	0,22
2020				
31 décembre 2020	132 180	15 902	0,61	0,59
30 septembre 2020	162 745	11 646	0,50	0,47
30 juin 2020	112 450	6 675	0,29	0,27
31 mars 2020	94 197	(520)	(0,02)	(0,02)
2019				
31 décembre 2019	85 762	2 457	0,11	0,11

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Aperçu

La société s'attend à financer d'ici à la fin de 2021, aux fins de son exploitation, ses besoins en trésorerie, notamment son fonds de roulement, ses dépenses d'investissement et le service de sa dette, à l'aide des fonds en caisse, des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et de ses facilités de crédit engagées. Aux termes de sa facilité de crédit renouvelable destinée à l'exploitation, la capacité d'emprunt de la société est de 250 millions de dollars. Au 30 septembre 2021, une somme de 199 500 \$ avait été prélevée sur cette facilité pour acheter des stocks de gants d'examen des patients en nitrile afin d'honorer un contrat conclu avec le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis et financer l'acquisition d'Ace.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la société a inscrit des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 136 392 \$ (entrées de trésorerie de 47 869 \$ en 2020), des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 58 997 \$ (3 527 \$ en 2020) et des entrées de trésorerie liées aux activités de financement de 120 631 \$ (sorties de trésorerie de 1 792 \$ au troisième trimestre de 2020). La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 74 557 \$, passant de 86 970 \$ à 12 413 \$, après ajustement pour tenir compte de l'effet des variations des cours de change sur la trésorerie détenue.

Activités d'exploitation

Les sorties liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 184 261 \$ par rapport à 2020. Cette hausse est attribuable à une augmentation de 169 353 \$ de la trésorerie affectée au financement du fonds de roulement, à une baisse de 13 450 \$ des charges hors trésorerie et à une diminution du bénéfice de 4 789 \$, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse de 3 415 \$ des paiements d'impôt.

La trésorerie affectée au financement du fonds de roulement en 2021 a augmenté pour s'établir à 177 040 \$ (7 687 \$ en 2020) en raison des facteurs suivants :

- Les sorties de trésorerie liées aux débiteurs se sont chiffrées à 21 195 \$ et se rapportent essentiellement à la livraison par le Groupe de défense AirBoss de gants en nitrile au département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis ainsi qu'à l'augmentation des ventes réalisées par le secteur Solutions pour le caoutchouc.
- Les sorties de trésorerie liées aux stocks ont totalisé 152 110 \$ et se rapportent principalement au contrat octroyé au Groupe de défense AirBoss pour la livraison de gants en nitrile au département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis et à des stocks de sécurité de matières premières acquis par le secteur Solutions pour le caoutchouc.
- Les sorties de trésorerie au titre des charges payées d'avance se sont élevées à 11 374 \$ et se rapportent essentiellement aux coûts d'expédition engagés pour livrer les gants en nitrile aux termes du contrat conclu entre le Groupe de défense AirBoss et le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis.
- Les entrées de trésorerie liées aux créditeurs se sont établies à 8 708 \$ et sont attribuables à l'augmentation des achats de stocks et à l'extension des délais de paiement auprès des fournisseurs.
- Les sorties de trésorerie liées aux provisions, qui se sont chiffrées à 1 069 \$, se rapportent aux versements au titre des unités d'actions privilégiées.

Activités d'investissement

Immobilisations corporelles

Au cours des neuf premiers mois de 2021, les investissements suivants ont été effectués :

- ADG a investi 2 211 \$. De ce montant, 867 \$ ont été investis dans des initiatives de croissance, 1 252 \$, dans le remplacement ou la mise à niveau d'immobilisations corporelles existantes et le solde, dans des mesures de réduction des coûts.
- Le secteur des solutions pour le caoutchouc a investi 3 708 \$. De ce montant, 1 919 \$ ont été investis dans des initiatives de croissance, 1 320 \$, dans le remplacement ou la mise à niveau d'immobilisations corporelles existantes et le solde, dans des mesures de réduction des coûts.
- Le secteur des produits techniques a investi 6 383 \$. De ce montant, 4 228 \$ ont été investis dans des mesures de réduction des coûts, 1 238 \$, dans des initiatives de croissance et le solde, dans le remplacement ou la mise à niveau d'immobilisations corporelles existantes.

Immobilisations incorporelles

Au cours des neuf premiers mois de 2021, la société a investi 706 \$ dans les immobilisations incorporelles pour des logiciels de gestion de l'information financière et de la productivité.

Activités de financement

En septembre 2021, la société a modifié ses facilités de crédit afin d'augmenter le montant disponible en vertu de la facilité de crédit renouvelable, qui est passé de 150 millions de dollars à 250 millions de dollars, le montant supplémentaire autorisé au titre de la clause accordéon, si les conditions habituelles pour ce supplément sont remplies, passant de 50 millions de dollars à 75 millions de dollars. La nouvelle facilité porte intérêt au TIOL majoré de la marge applicable, qui varie de 145 à 250 points de base selon les clauses restrictives applicables, et arrive à échéance le 23 septembre 2026. Le produit de la nouvelle facilité a servi à rembourser l'emprunt à terme de la société et à financer les paiements initiaux liés à l'acquisition de produits finis et d'autres stocks se rapportant principalement à l'exécution de contrats existants.

Rapport de gestion (suite)

En avril 2021, la facilité de crédit de la société a été modifiée afin d'augmenter la facilité renouvelable pour la faire passer de 60 millions de dollars à 150 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, la société a effectué des paiements au titre de la dette de 71 250 \$, dont un montant de 2 813 \$ (2 813 \$ pour les neuf premiers mois de 2020) se rapporte aux remboursements de capital liés à l'emprunt à terme en vertu de la facilité de crédit, un montant de 15 000 \$ se rapporte à la convention d'achat visant l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle dans ADG, et un montant de 53 437 \$ se rapporte au règlement du solde de l'emprunt à terme dans la cadre des facilités de crédit modifiées susmentionnées. En outre, la société a effectué des paiements de capital de 1 662 \$ (1 288 \$ en 2020) liés à ses obligations locatives.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, la société a versé des dividendes de 5 180 \$ (3 617 \$ en 2020).

Aide publique

Le 1^{er} mai 2020, la société a reçu un prêt de 6 422 \$ dans le cadre du *Paycheck Protection Program* des États-Unis, en vertu de la *Division A, Title I*, de la loi intitulée *CARES Act*, afin de payer certains salaires et certaines dépenses d'exploitation des entreprises du Michigan et de la Caroline du Nord de la société. Ce prêt portait intérêt au taux de 1,0 % et devait venir à échéance le 1^{er} mai 2022. Le 30 juin 2021, le prêt et les intérêts courus ont fait l'objet d'une dispense et la société a comptabilisé une réduction du coût des ventes et des charges d'exploitation d'un montant respectif de 5 560 \$ et de 936 \$ à l'état consolidé du résultat net.

Le gouvernement du Canada a mis sur pied la Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») et la Subvention d'urgence du Canada pour le loyer (« SUCL ») pour aider les entreprises touchées par la crise liée à la COVID-19. Ces subventions sont accordées sous certaines conditions, notamment si les entreprises peuvent démontrer qu'elles ont subi une baisse de revenu en raison de la COVID-19. La société a comptabilisé la SSUC et la SUCL en diminution du coût des ventes et des charges d'exploitation à l'état consolidé du résultat net.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a comptabilisé une subvention de 500 \$, qui a été portée en réduction du coût des immobilisations corporelles.

Pour le trimestre et la période de neuf mois à l'étude, des crédits d'impôt à la recherche scientifique et à l'investissement s'élevant respectivement à 227 \$ (75 \$ en 2020) et à 715 \$ (533 \$ en 2020) ont été comptabilisés, et les frais de recherche et de développement ont été réduits en conséquence.

Dividendes

Un dividende trimestriel de 0,10 \$ CA par action a été déclaré le 10 août 2021 et versé le 15 octobre 2021. Le total des dividendes annuels déclarés en 2020 s'est établi à 0,28 \$ CA par action ordinaire.

Actions en circulation

Au 9 novembre 2021, la société avait 26 987 068 actions ordinaires en circulation.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a payé des loyers totalisant respectivement 45 \$ CA (45 \$ CA en 2020) et 135 \$ (135 \$ en 2020) pour le siège social à une société contrôlée par le président du conseil de la société.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a versé des honoraires s'élevant respectivement à environ 5 \$ (4 \$ en 2020) et à 20 \$ (20 \$ en 2020) pour l'utilisation d'une installation en Caroline du Sud à une société dont le président du conseil est un dirigeant.

En décembre 2016, la société avait accordé un prêt destiné à l'achat d'actions de 250 \$ CA à l'ancien chef des finances que celui-ci a remboursé en juin 2020. En mars 2018, la société a accordé un prêt destiné à l'achat d'actions de 500 \$ CA au président et chef de l'exploitation. Le 28 juin 2019, la société a accordé les prêts destinés à l'achat d'actions suivants : 300 \$ CA au vice-président directeur et directeur des affaires juridiques; 92 \$ CA au président et chef de l'exploitation. Tous les prêts sont exigibles à la date de disposition de la totalité ou d'une partie des titres donnés en garantie ou au cinquième anniversaire de la date d'octroi, selon la première de ces éventualités. Tous les prêts destinés à l'achat d'actions accordés avant 2019 portent intérêt au taux annuel de 1 %, et tous ceux accordés ultérieurement portent intérêt au taux annuel de 2 %. Dans tous les cas, les prêts comportent un droit de recours intégral, et les intérêts sont exigibles et payables semestriellement. Au total, 86 807 actions de la société d'une juste valeur de 2 466 \$ ont été données en garantie de ces prêts. Au 30 septembre 2021, des prêts de 704 \$, y compris les intérêts courus, étaient inclus dans les autres actifs à l'état de la situation financière. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, des produits d'intérêts de respectivement néant (3 \$ en 2020) et 5 \$ (13 \$ en 2020) ont été reçus.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables énoncées à la note 3 des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la période close le 30 septembre 2021.

MODIFICATIONS DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du plus récent trimestre écoulé, il n'est survenu aucun changement dans les politiques, procédures et autres processus de la société qui constituent son contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur ce contrôle interne à l'égard de l'information financière.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Couverture de change

Au 30 septembre 2021, la société avait des contrats visant la vente de 19 854 \$ US d'octobre 2021 à mai 2022 pour une contrepartie de 24 700 \$ CA. La juste valeur de ces contrats, représentant une perte latente de 467 \$, est inscrite dans les fournisseurs et autres créiteurs, y compris les dérivés à l'état de la situation financière. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, les variations latentes de la juste valeur, représentant respectivement une perte de 699 \$ (perte de 1 040 \$ en 2020) et de 1 087 \$ (perte de 333 \$ en 2020), sont comptabilisées à l'état du résultat net à titre d'autres produits (charges).

Au 31 décembre 2020, la société avait des contrats visant la vente de 16 031 \$ US de janvier 2021 à juillet 2021 pour une contrepartie de 21 200 \$ CA. La juste valeur de ces contrats, représentant un profit latent de 620 \$, est inscrite dans les clients et autres débiteurs, y compris les dérivés à l'état de la situation financière.

Swap de taux d'intérêt

En décembre 2020, la société a conclu un swap de taux d'intérêt pour un montant notionnel de 28 125 \$ (26 719 \$ au 30 septembre 2021), lequel est amorti et se chiffrera à 24 375 \$ à l'échéance en janvier 2023. Les intérêts au titre du swap sont calculés et réglés mensuellement en fonction de l'écart entre le taux variable du TIOL en dollars américains et le taux fixe de 0,265 %. Ce swap remplace un swap précédent arrivé à échéance en décembre 2020 sur lequel les intérêts étaient calculés en fonction de l'écart entre le taux variable du TIOL en dollars américains et le taux fixe de 1,69 %.

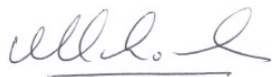
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, les charges d'intérêts sur les swaps se sont chiffrées respectivement à 12 \$ (79 \$ en 2020) et à 32 \$ (174 \$ en 2020).

Au 30 septembre 2021, la juste valeur du swap, représentant une perte de 118 \$, était incluse dans les emprunts à l'état de la situation financière. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, la variation de la juste valeur, représentant respectivement une perte de 85 \$ (profit de 99 \$ en 2020) et de 61 \$ (72 \$ en 2020), est comptabilisée à l'état du résultat net à titre de charges financières.

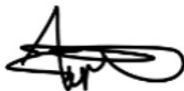
Au 31 décembre 2020, la juste valeur du swap, représentant une perte de 57 \$, était incluse dans les emprunts, à l'état de la situation financière.

La société a conclu ce swap de taux d'intérêt afin de fixer le taux d'intérêt sur une partie de ses emprunts et elle ne le détient pas à des fins de transaction ni à des fins spéculatives.

Le 9 novembre 2021



Gren Schoch
Président du conseil et chef de la direction



Frank Ientile
Chef des finances