

# Ovivo Inc.

(Auparavant GLV Inc.)

## Rapport de gestion

Troisième trimestre 2015

Périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014

### Table des matières

1.	COMMENTAIRES PRÉALABLES AU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE .....	2
2.	AVIS QUANT AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES .....	2
3.	PROFIL DE LA SOCIÉTÉ .....	3
4.	FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE.....	5
5.	ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS .....	6
6.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS .....	14
7.	SITUATION FINANCIÈRE ET FLUX DE TRÉSORERIE.....	15
8.	CARNET DE COMMANDES .....	18
9.	PERSPECTIVES .....	19
10.	RISQUES ET INCERTITUDES.....	19
11.	MÉTHODES COMPTABLES.....	20
12.	CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS .....	21
13.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES.....	24

Le 12 février 2015

Sauf indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.  
Le sigle « M \$ » signifie « million(s) de dollars ».

## 1. COMMENTAIRES PRÉALABLES AU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Ce rapport de gestion a été préparé sous la responsabilité de la direction d'Ovivo Inc. (auparavant GLV Inc.) et a été approuvé par son conseil d'administration en date du 12 février 2015. Les renseignements y apparaissant tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'à cette date. Il présente la situation de l'entreprise et son contexte commercial tels qu'ils étaient, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de son approbation par le conseil d'administration.

Ce rapport de gestion intermédiaire devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2014 et 2013, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2014 et 2013 n'ont pas fait l'objet d'un examen ni d'un audit par les auditeurs externes de la Société.

L'information financière présentée dans ce rapport de gestion intermédiaire, y compris les montants apparaissant dans les tableaux, est préparée conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire faisant partie des Normes internationales d'information financière* (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), sauf indications contraires.

Dans le présent rapport de gestion, « Ovivo » ou « la Société » désigne, selon le cas, Ovivo Inc. et ses filiales et divisions ou Ovivo Inc. ou l'une de ses filiales ou divisions. L'exercice financier se terminant le 31 mars 2015 et les exercices financiers terminés les 31 mars des années antérieures sont parfois désignés par les termes « exercice 2015 », « exercice 2014 » et ainsi de suite. Le « troisième trimestre 2015 » et le « troisième trimestre 2014 » réfèrent aux périodes de trois mois terminées les 31 décembre 2014 et 2013, respectivement. À moins qu'il ne soit indiqué autrement, l'analyse comparative des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la période de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014 se fait par rapport aux périodes équivalentes terminées le 31 décembre 2013, et l'analyse comparative de la situation financière en date du 31 décembre 2014 se fait par rapport aux données inscrites au 31 mars 2014.

De plus, certaines données financières présentées dans le présent rapport de gestion intermédiaire sont des mesures non conformes aux IFRS. Des renseignements portant sur les mesures financières non conformes aux IFRS, sont fournis à la rubrique 12 « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion intermédiaire.

Des renseignements additionnels sur la Société, notamment la notice annuelle d'Ovivo Inc. (auparavant GLV Inc.) datée du 5 juin 2014, dans la circulaire de sollicitation datée du 15 octobre 2014, ainsi que le rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 mars 2014 et les communiqués sont accessibles sur les sites de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et de la Société ([www.ovivowater.com](http://www.ovivowater.com)). D'autres documents, dont les présentations faites aux investisseurs, sont également accessibles sur le site de la Société.

## 2. AVIS QUANT AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certains renseignements et déclarations dans le présent rapport de gestion et autres communications au public concernant les objectifs, les projections, les estimations, les attentes ou les prévisions de la direction peuvent constituer des déclarations prospectives au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Les déclarations prospectives concernent des analyses et d'autres renseignements fondés sur la prévision de résultats futurs et l'estimation de montants qu'on ne peut encore déterminer. Il peut s'agir d'observations concernant entre autres les stratégies, les attentes, les activités planifiées ou les actions à venir. Ces déclarations prospectives se reconnaissent à l'emploi de termes tels que « prévoir », « projeter », « pouvoir », « planifier », « viser », « estimer », et autres termes semblables, éventuellement employés au futur ou au conditionnel, notamment à la mention de certaines hypothèses.

La direction d'Ovivo Inc. tient à préciser que les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats réels et futurs d'Ovivo diffèrent considérablement de ceux qui sont énoncés.

Parmi les facteurs d'incertitude et de risque pouvant entraîner de telles différences, on retrouve les risques liés aux contrats avec les clients concernant les équipements et services, l'exploitation et les projets clés en main, le risque de marché, la concurrence et l'innovation, le risque de concentration, de liquidités, l'accessibilité au financement, la dépendance envers le personnel clé, le risque lié aux systèmes informatiques, le risque de crédit, le risque de réputation et lié aux règlements et aux lois, le risque de change et contrats de change, le risque lié aux acquisitions, à la chaîne d'approvisionnement, à la dépréciation des actifs, aux taux d'intérêt et à la structure de société de portefeuille. Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations tels que formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De plus, à moins d'indication contraire, les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion ont été faits en date des présentes, et à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction d'Ovivo Inc. n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres changements. Les énoncés prospectifs visent à fournir au lecteur une description des attentes de la direction à l'égard du rendement financier futur de la Société et peuvent être inappropriés à d'autres fins.

De l'information additionnelle sur les facteurs de risque auxquels est exposé Ovivo Inc. est fournie à la rubrique 11 « Risques et incertitudes » du rapport de gestion d'Ovivo Inc. (anciennement GLV Inc.) pour l'exercice terminé le 31 mars 2014.

### **3. PROFIL DE LA SOCIÉTÉ**

#### **Description des activités**

Ovivo Inc. est une société internationale qui se consacre au traitement de l'eau et des eaux usées. Elle offre des solutions technologiques complètes, de même que des services et de l'équipement adaptés aux besoins spécifiques de ses clients.

Ovivo se consacre à la conception et à la commercialisation d'équipements et de solutions intégrées permettant de filtrer, clarifier, traiter et purifier l'eau qui sera utilisée ou réutilisée dans divers procédés industriels et municipaux, retournée dans la nature, ou utilisée à des fins domestiques. L'offre d'Ovivo comprend les services de reconstruction, de modernisation et d'optimisation des équipements en place, la vente de pièces de rechange ainsi que des services d'entretien. Afin de maintenir sa place sur ce marché concurrentiel, le savoir-faire et l'innovation sont au centre de la stratégie d'affaires de l'entreprise. Ovivo détient des technologies de pointe et se démarque de la concurrence en plaçant les besoins de ses clients au cœur de sa stratégie d'affaires.

Les unités d'affaires d'Ovivo exercent ses activités dans plus de 15 pays et comptent environ 900 employés au 31 décembre 2014. Ovivo Inc. est une société ouverte dont les actions sont négociées à la Bourse de Toronto, sous les symboles OVI.A et OVI.B.

Depuis le début de l'exercice financier 2015, et plus particulièrement au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, la Société s'est concentrée à recentrer ses activités de façon à être totalement dédiée au traitement de l'eau. Par conséquent, la Société s'est départie de sa division des pâtes et papiers, de sa division Van der Molen, et a également continué les démarches visant à se départir de ses entreprises non principales.

## Approche stratégique

Notre engagement a toujours été de créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires et d'assurer une croissance soutenue à cet égard grâce à un modèle d'affaires qui consiste à :

- Acquérir des technologies, du savoir-faire et des entreprises innovantes;
- Générer de la croissance interne en favorisant l'innovation et en visant une récurrence des revenus; et ce,
- Tout en respectant les cultures locales des pays où les filiales d'Ovivo sont implantées.

**Ainsi, notre croissance s'appuie sur les cinq stratégies suivantes :**

- **Mettre en valeur le développement du marché des pièces et services, incluant la vente de pièces de remplacement ainsi que la prestation de services d'entretien et de soutien.** Nous entendons ainsi générer des revenus récurrents. Ces derniers permettront une plus grande stabilité en se soustrayant davantage aux cycles économiques. Le marché des pièces et services assure également une croissance organique dans nos créneaux d'affaires clés. Enfin, il permet de miser sur une relation d'affaires excellente avec la clientèle et ainsi de se différencier de la concurrence en offrant une prestation de service complète.
- **Faire de l'innovation un facteur de positionnement central sur nos marchés cibles.** En effet, les marchés dans lesquels nous œuvrons sont hautement compétitifs. Il faut donc constamment présenter des produits et services innovants qui permettront d'optimiser les procédés ou encore qui réduiront la consommation d'énergie des clients. Cette culture de l'innovation est un des éléments qui a contribué à notre succès au cours des trois dernières décennies et qui est valorisée dans la gestion de nos filiales.
- **Améliorer constamment la rentabilité de la Société.** Nous maintenons un contrôle rigoureux des frais fixes à travers l'entreprise grâce à l'utilisation efficace de ses ressources humaines, à l'intégration et à la restructuration efficace des entreprises acquises, à l'amélioration constante de l'efficacité opérationnelle de ses filiales et au maintien d'une culture entrepreneuriale. De plus, nous fondons en grande partie notre modèle d'affaires sur le recours à un réseau international de sous-traitants manufacturiers, ce qui nous permet de réduire nos coûts fixes et d'avoir la flexibilité requise pour s'ajuster aux fluctuations de la demande. Toutes ces mesures permettent de maintenir une structure de coûts souple et optimale.
- **Se concentrer principalement sur les marchés géographiques où nos filiales sont déjà présentes.** Certains marchés, dont l'Asie du Sud-est et le Moyen-Orient, devraient continuer de connaître un essor au cours des prochaines années. Pendant ce temps, les marchés de l'Amérique du Nord et de l'Europe continuent d'offrir des perspectives d'affaires intéressantes et ce principalement en raison du vaste parc d'équipements neufs en opérations.
- **Poursuivre notre stratégie d'acquisition d'entreprises.** Nous continuerons de rechercher les occasions d'élargir notre portefeuille technologique, notre savoir-faire et nos marques de commerce de nos unités d'affaires. Nous continuerons d'appliquer le même modèle d'acquisition axé sur la propriété intellectuelle et le marché des pièces et services.

## **4. FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE**

### **Désinvestissements**

Le 28 novembre 2014, nous avons annoncé la conclusion de la vente de la division des pâtes et papiers à une société appartenant au président et chef de la direction sortant de GLV Inc. et au président exécutif du conseil d'administration d'Ovivo Inc. (auparavant GLV Inc.). Cette vente a été entérinée par les actionnaires d'Ovivo en assemblée extraordinaire le 14 novembre 2014.

Le 19 décembre 2014, nous avons cédé la division Van der Molen, située en Allemagne, à un groupe d'investisseurs.

Nous menons actuellement d'autres démarches afin de nous départir de nos entreprises non principales. Ces actifs sont activement commercialisés et un plan unique et coordonné a été établi par la direction d'Ovivo. En date du 31 décembre 2014, des lettres d'intention ou des protocoles d'entente ont déjà été signés avec certaines parties et nous sommes confiants de conclure ces ententes au cours des prochains mois.

Pour plus détails, voir la section « Activités abandonnées » du présent rapport de gestion.

### **Changement de dénomination**

Le 17 décembre 2014, GLV Inc. a annoncé le changement de sa dénomination pour Ovivo Inc. tel qu'approuvé par ses actionnaires lors de l'assemblée extraordinaire tenue le 14 novembre 2014. Le changement de dénomination, qui a pris effet en date du 18 décembre 2014, suit la conclusion de la vente de la division des pâtes et papiers et met en valeur notre recentrage dans le domaine des produits et des solutions de traitement de l'eau.

Les faits saillants relatifs au trimestre terminé le 31 décembre 2014 sont les suivants :

- Revenus de 76,1M \$, en baisse de 12% comparativement au même trimestre de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté <sup>(1)</sup> de 3,0M \$, en hausse de 1,2M \$ comparativement au même trimestre de l'exercice précédent.
- Charge de dépréciation de goodwill et d'immobilisations incorporelles enregistrée de 16,9M \$ relié au marché de l'énergie.
- Perte nette liée aux activités abandonnées de 14,0M \$.
- Perte nette liée aux activités poursuivies de 24,6M \$, principalement attribuable à la charge de dépréciation de goodwill et d'immobilisations incorporelles ainsi qu'aux pertes de change et perte sur les instruments financiers dérivés.
- Carnet de commandes de 231,3M \$ au 31 décembre 2014, en baisse de 18,2M \$ en comparaison avec celui du 30 septembre 2014.
- Endettement total net de 22,2M \$ au 31 décembre 2014, en baisse de 37,6M \$ comparé au 30 septembre 2014.

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

## 5. ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

### Résultats consolidés

	Trimestres terminés les 31 décembre		Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
<i>(en milliers de \$, sauf les montants par action et les données en %)</i>				
Revenus	<b>76 064</b>	86 472	<b>238 515</b>	236 293
Coûts des contrats et marchandises vendues	<b>58 933</b>	69 346	<b>186 042</b>	185 945
Marge brute	<b>17 131</b>	17 126	<b>52 473</b>	50 348
Frais de ventes et d'administration	<b>14 174</b>	15 341	<b>44 635</b>	44 136
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	<b>2 957</b>	1 785	<b>7 838</b>	6 212
Marge de BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	<b>3,9%</b>	2,1%	<b>3,3%</b>	2,6 %
Frais de restructuration	<b>1 575</b>	629	<b>1 635</b>	1 633
Amortissement	<b>2 161</b>	2 337	<b>6 448</b>	6 714
Dépréciation d'actifs	<b>16 873</b>	18 157	<b>16 873</b>	18 157
Frais financiers, nets	<b>1 014</b>	1 388	<b>3 106</b>	4 300
Perte de change	<b>1 962</b>	883	<b>5 022</b>	1 076
Perte (gain) liée aux instruments financiers dérivés	<b>1 573</b>	(3 386)	<b>2 963</b>	(7 014)
Perte avant impôts liée aux activités poursuivies	<b>(22 201)</b>	(18 223)	<b>(28 209)</b>	(18 654)
Impôts sur le bénéfice	<b>2 409</b>	1 592	<b>4 598</b>	1 873
Perte nette liée aux activités poursuivies	<b>(24 610)</b>	(19 815)	<b>(32 807)</b>	(20 527)
Perte nette liée aux activités abandonnées	<b>(14 018)</b>	(6 772)	<b>(12 041)</b>	(3 385)
<b>Perte nette</b>	<b>(38 628)</b>	(26 587)	<b>(44 848)</b>	(23 912)
Perte nette attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(36 945)</b>	(26 722)	<b>(43 021)</b>	(24 024)
Perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(24 606)</b>	(19 813)	<b>(32 841)</b>	(20 502)
Perte nette par action attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. (de base et dilué)				
Activités poursuivies	<b>(0,56)</b>	(0,45)	<b>(0,74)</b>	(0,46)
Activités abandonnées	<b>(0,28)</b>	(0,16)	<b>(0,24)</b>	(0,08)
	<b>(0,84)</b>	(0,61)	<b>(0,98)</b>	(0,54)

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

## Activités abandonnées

Depuis le début de l'exercice financier 2015, nous travaillons à recentrer nos activités de façon à être totalement dédiée au traitement de l'eau et exclusivement par le biais de nos entreprises principales.

Le 28 novembre 2014, nous avons annoncé la conclusion de la vente de la division des pâtes et papiers à une société appartenant à des personnes apparentées à la Société. Cette vente a été entérinée par les actionnaires de la Société au cours d'une assemblée générale spéciale le 14 novembre 2014. Elle composait à elle seule le secteur d'exploitation « Pâtes et Papiers » dans nos états financiers consolidés. À la suite de la vente de la division des pâtes et papiers, nous enregistrons un gain net de 9,5M \$ dans la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014. Le calcul final du gain est assujéti aux ajustements usuels postérieurs à la clôture en ce qui a trait au fonds de roulement.

Le 19 décembre 2014, nous avons cédé la division Van der Molen à un groupe d'investisseurs composé de tierces parties. La situation financière ainsi que les résultats d'exploitation de Van der Molen étaient une composante du secteur « Autre » dans les états financiers consolidés de la Société.

Nous menons actuellement d'autres démarches afin de nous départir de nos autres entreprises non principales. Ces actifs sont activement commercialisés et un plan coordonné a été établi par la direction d'Ovivo qui a également retenu les services de conseillers financiers dans le processus de recherche d'acheteurs potentiels. En date du 31 décembre 2014, des lettres d'intention ou des protocoles d'entente ont déjà été signés avec certaines parties et nous sommes confiants de conclure ces ententes au cours des prochains mois. En conséquence, les actifs nets qui composent les activités non principales sont présentés à leur valeur de réalisation nette au titre d'actifs et passifs non courants détenus en vue de la vente à l'état de la situation financière d'Ovivo au 31 décembre 2014. La situation financière ainsi que les résultats d'exploitation de ces entreprises non principales étaient une composante du secteur « Ovivo » dans nos états financiers consolidés. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, nous enregistrons une perte nette de 11,2M \$ liée aux initiatives de ventes, incluant un montant de 2,1M \$ lié à une charge de dépréciation du goodwill.

En conséquence, les résultats de l'exercice en cours ainsi que les résultats comparatifs de la division des pâtes et papiers, de Van der Molen et des entreprises non principales ont été redressés afin de tenir compte de la présentation des différents éléments s'y rattachant, sous la rubrique des activités abandonnées. En plus de la perte nette liée aux cessions d'activités commerciales et des pertes de valeur des actifs détenus en vue de la vente de 1,7M \$, nous avons reclassés aux activités abandonnées une perte après impôts de 12,4M \$ et de 10,4M \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, incluant une charge relative à la réévaluation des coûts de projet sur certains contrats liés aux entreprises non principales de la Société. Dans le contexte des démarches que nous poursuivons afin de nous départir des entreprises non principales, nous continuons d'évaluer et d'ajuster les coûts relatifs aux contrats restants liés à ces entreprises, pour lesquels nous conserverons la responsabilité de finalisation.

Le tableau suivant présente les résultats des activités abandonnées :

<i>(en milliers de \$)</i>	Trimestres terminées les 31 décembre		Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Revenus	45 212	72 104	195 032	216 770
Charges	58 496	78 416	207 362	218 094
Perte avant impôts liée aux activités abandonnées	(13 284)	(6 312)	(12 330)	(1 324)
Impôts sur le résultat des activités abandonnées	(930)	460	(1 953)	2 061
Perte après impôts liée aux activités abandonnées	(12 354)	(6 772)	(10 377)	(3 385)
Perte nette liée aux cessions d'activités commerciales et des pertes de valeur des actifs détenus en vue de la vente	(1 664)	-	(1 664)	-
Impôts sur le résultat liés aux cessions d'activités commerciales	-	-	-	-
Perte nette liée aux activités abandonnées	(14 018)	(6 772)	(12 041)	(3 385)

## Revenus

	Trimestres terminés les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>	Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>
	2014	2013	Variation %	%	2014	2013	Variation %	%
<i>(en milliers de \$)</i>								
<b>TOTAL</b>	<b>76 064</b>	86 472	(12,0)%	(15,9)%	<b>238 515</b>	236 293	0,9%	(2,8)%
<b>Ovivo</b>	<b>76 064</b>	85 081	(10,6)%	(15,9)%	<b>238 515</b>	229 989	3,7%	(2,8)%
Équipements neufs	<b>56 560</b>	67 892	(16,7)%	(22,0)%	<b>177 836</b>	180 504	(1,5)%	(7,8)%
Vente de pièces et prestations de services	<b>19 504</b>	17 189	13,5%	8,1%	<b>60 679</b>	49 485	22,6%	15,6%
<b>Autres</b>	-	1 391	(100,0)%	- %	-	6 304	(100,0)%	- %

## Continuité des Revenus

Période de trois mois			
<i>(en milliers de \$)</i>	Ovivo	Autres	Total
<b>Trimestre terminé le 31 décembre 2013</b>	<b>85 081</b>	<b>1 391</b>	<b>86 472</b>
Effet de change	4 524	-	<b>4 524</b>
Cessions d'activités commerciales	-	(1 391)	<b>(1 391)</b>
Variation organique	(13 541)	-	<b>(13 541)</b>
<b>Variation totale</b>	<b>(9 017)</b>	<b>(1 391)</b>	<b>(10 408)</b>
<b>Trimestre terminé le 31 décembre 2014</b>	<b>76 064</b>	-	<b>76 064</b>

Période de neuf mois			
<i>(en milliers de \$)</i>	Ovivo	Autres	Total
<b>Neuf mois terminés le 31 décembre 2013</b>	<b>229 989</b>	<b>6 304</b>	<b>236 293</b>
Effet de change	14 885	-	<b>14 885</b>
Cessions d'activités commerciales	-	(6 304)	<b>(6 304)</b>
Variation organique	(6 359)	-	<b>(6 359)</b>
<b>Variation totale</b>	<b>8 526</b>	<b>(6 304)</b>	<b>2 222</b>
<b>Neuf mois terminés le 31 décembre 2014</b>	<b>238 515</b>	-	<b>238 515</b>

*(Les revenus des divisions Pâtes et Papiers et Van Der Molen ainsi que des entreprises non principales sont exclus du tableau ci-haut car ils sont présentés à titre d'activités abandonnées)*

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».



**Ovivo Inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014

Pour le troisième trimestre 2015, les revenus d'Ovivo s'élèvent à 76,1M \$, soit une baisse de 9,0M \$ comparativement à la même période de l'exercice précédent, résultant principalement d'une baisse des ventes d'équipement neufs dans le marché de l'électronique. Les revenus du troisième trimestre de l'exercice précédent avaient particulièrement été élevés pour ce marché à la suite de la signature d'importants contrats en début d'exercice 2014. Cette baisse est en partie compensée par une hausse dans le marché municipal en Amérique du Nord qui est soutenue par un carnet de commandes élevé depuis la fin du troisième trimestre 2014. Les ventes de pièces et prestations de service ont quant à elles connu une hausse de 14% par rapport à la même période de l'exercice précédent et elles représentent plus de 25 % des revenus totaux d'Ovivo pour le troisième trimestre 2015. Cette hausse s'explique par les investissements et les efforts continus faits dans ce marché à la suite du plan de recentrage de nos activités. La fluctuation des devises étrangères a eu un effet favorable de 4,5M \$, particulièrement causé par la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, à la livre sterling et à l'euro.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, les revenus d'Ovivo ont augmenté de 8,5M \$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse résulte principalement d'une fluctuation favorable des devises étrangères de 14,9M \$, due à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, à la livre sterling et à l'euro. Cette augmentation est également attribuable au marché municipal en Amérique du Nord et au marché des pièces et services pour les mêmes raisons expliquées ci-dessus. Cette hausse est en partie compensée par une baisse dans le marché de l'électronique dans les ventes d'équipements neufs pour les raisons énumérées ci-dessus.

**Autres**

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, les revenus du groupe Autres ont diminué de 1,4M \$ et 6,3M \$ respectivement par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à la disposition des activités commerciales et d'une partie des actifs de GL&V Fabrication au milieu du troisième trimestre 2014.

**Répartition des revenus par secteur géographique selon l'adresse de destination**

	<b>Ovivo</b>	
	<b>Périodes de douze mois terminées les 31 décembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(en % des revenus Consolidé)</i>	
Amérique du Nord	<b>60,0 %</b>	51,1 %
Europe et Russie	<b>14,9 %</b>	18,3 %
Asie et Asie Pacifique	<b>21,6 %</b>	21,2 %
Moyen-Orient et Afrique	<b>2,9 %</b>	8,6 %
Amérique Latine	<b>0,6 %</b>	0,8 %

La répartition des revenus par secteur géographique selon l'adresse de destination pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2014, comparativement avec la même période de l'exercice précédent, montre une hausse importante de la proportion des revenus en Amérique du Nord. Cette plus grande concentration des revenus s'explique par les marchés de l'électronique et du municipal, pour lesquels des contrats importants ont été octroyés.

De plus, on note une diminution en Europe et au Moyen-Orient et Afrique résultant des démarches entreprises par la Société afin de se départir de ses entreprises non principales, regroupées et présentées sous les activités abandonnées.

### Marge brute (excluant l'amortissement)

	Trimestres terminés les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>	Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>
	2014	2013	Variation %	%	2014	2013	Variation %	%
<b>En milliers de \$</b>	<b>17 131</b>	17 126	0,0%	(3,6)%	<b>52 473</b>	50 348	4,2%	(0,3)%
<b>En % des revenus</b>	<b>22,5%</b>	19,8%			<b>22,0%</b>	21,3%		

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, si on exclut l'incidence de la fluctuation des devises étrangères, la marge brute en dollars est comparable à la même période de l'exercice précédent. On note toutefois une hausse de la marge brute en pourcentage des revenus qui s'explique en partie par la croissance des ventes dans le marché des pièces et services, qui génèrent des marges opérationnelles plus élevées.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, si on exclut l'incidence de la fluctuation des devises étrangères et l'effet des cessions d'activités commerciales, la marge brute en dollars est comparable à la même période de l'exercice précédent. La hausse en pourcentage des revenus s'explique par la croissance des ventes dans le marché des pièces et services, qui génèrent des marges opérationnelles plus élevées et qui, pour l'exercice 2015, représente une plus grande proportion des revenus d'Ovivo comparativement à l'exercice précédent.

### Frais de vente et d'administration (excluant l'amortissement)

	Trimestres terminés les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>	Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>
	2014	2013	Variation %	%	2014	2013	Variation %	%
<b>En milliers de \$</b>	<b>14 174</b>	15 341	(7,6)%	(10,6)%	<b>44 635</b>	44 136	1,1%	(1,9)%
<b>En % des revenus</b>	<b>18,6%</b>	17,7%			<b>18,7%</b>	18,7%		

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, en excluant l'incidence de la fluctuation des devises étrangères, les frais de vente et d'administration ont légèrement diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2014. Cette baisse est attribuable aux économies découlant des réorganisations et à la diminution de la charge de rémunération à base d'actions. Cette baisse a été partiellement compensée par les investissements en ressources et innovation effectués durant le trimestre, en lien avec le déploiement du plan stratégique d'Ovivo. Les investissements en innovation au troisième trimestre 2015 ont été de l'ordre de 0,4M \$ en comparaison à 0,1M \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les neufs premiers mois de 2015, les investissements en innovation ont été de 1,0M \$ comparativement à 0,4M \$ pour la même période de l'exercice précédent. En pourcentage des revenus, les frais de vente et d'administration sont légèrement plus élevés en raison d'un volume d'activités plus bas au cours du présent trimestre.

Pour la période neuf mois terminée le 31 décembre 2014, les frais de vente et d'administration, en dollars et pourcentage des revenus, sont comparables à la même période de l'exercice 2014. Les investissements liés au déploiement de notre plan stratégique ont été en partie compensés par les économies découlant des réorganisations et par la diminution de la charge de rémunération à base d'actions.

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

## BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>

	Trimestres terminés les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>	Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre			Variation organique <sup>(1)</sup>
	2014	2013	Variation %	%	2014	2013	Variation %	%
<i>(en milliers de \$)</i>								
<b>En milliers de \$</b>	<b>2 957</b>	1 785	65,7%	129,3%	<b>7 838</b>	6 212	26,2%	31,1%
<b>En % des revenus</b>	<b>3,9%</b>	2,1%			<b>3,3%</b>	2,6%		

Le BAIIA ajusté <sup>(1)</sup> de la Société est en hausse pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014 par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent. Ces hausses proviennent principalement de la diminution de la charge de rémunération à base d'actions. Ces hausses ont été également soutenues par les économies découlant des réorganisations et par l'augmentation des revenus provenant des ventes de pièces et prestations de service qui génèrent une marge plus élevée. Elles ont toutefois été en partie compensées par les investissements faits en lien avec notre plan stratégique ainsi que par la pression à la baisse sur les marges de certains contrats dans le marché de l'énergie.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, la marge du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup> est en hausse comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédents, mais demeurent sous les objectifs fixés par la direction.

## Frais de restructuration

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, les frais de restructuration se sont élevés à 1,6M \$. Ces frais sont principalement liés à des indemnités de départs suivant les restructurations dans le marché de l'énergie ainsi qu'au siège social de la Société découlant de la vente du groupe Pâtes et Papiers.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013, des montants de 0,6M \$ et de 1,6M \$ étaient présentés à titre de frais de restructuration représentant principalement des indemnités de départ et des frais de relocalisation reliés à des réorganisations de filiales en Europe et dans la région de l'Asie et Asie Pacifique.

## Dépréciation d'actifs

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation chaque année (en date du 31 mars) ou plus souvent si des circonstances indiquent que l'actif pourrait avoir subi une dépréciation. Pour son test de dépréciation, la Société utilise la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. Les principales hypothèses qu'elle a posées pour calculer le montant recouvrable quant aux différentes unités génératrices de trésorerie (« UGT ») sont présentées dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice terminé le 31 mars 2014.

Au cours du troisième trimestre de 2015, la Société a procédé à des tests de dépréciation du goodwill pour l'UGT Énergie en raison du ralentissement des activités et de la baisse du carnet de commandes. Ainsi, une charge de dépréciation du goodwill de 8,6M \$ a été enregistrée au cours du troisième trimestre 2015. De plus, une charge de dépréciation d'autres actifs incorporelles de 8,3M \$ a été comptabilisée.

Au cours du troisième trimestre de 2014, la Société avait procédé à des tests de dépréciation du goodwill pour les UGT Énergie ainsi que dessalement et municipal Europe/Moyen-Orient/Afrique dus aux restructurations en cours et à la baisse des résultats d'exploitation de ces deux UGT. À la suite de cette analyse, la direction avait comptabilisé une charge de dépréciation du goodwill de 14,6M \$ ainsi qu'une charge de dépréciation d'autres actifs incorporelles de 3,6M \$.

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

## Amortissement

	Trimestres terminés les 31 décembre				Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre			
	2014	2013	Variation %	Variation organique <sup>(1)</sup> %	2014	2013	Variation %	Variation organique <sup>(1)</sup> %
<i>(en milliers de \$)</i>								
<b>Total</b>	<b>2 161</b>	2 337	(7,5)%	(5,8)%	<b>6 448</b>	6 714	(4,0)%	(2,4)%
Immobilisations corporelles	<b>625</b>	773	(19,1)%		<b>1 876</b>	2 202	(14,8)%	
Immobilisations incorporelles	<b>1 536</b>	1 564	(1,8)%		<b>4 572</b>	4 512	1,3%	

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, la charge d'amortissement est en baisse comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent principalement en raison de la fluctuation des devises étrangères qui a un effet favorable sur la charge d'amortissement. Également, l'exercice précédent incluait une charge d'amortissement sur les actifs de GL&V Fabrication cédés en novembre 2013.

## Frais financiers, nets

	Trimestres terminés les 31 décembre			Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre		
	2014	2013	Variation %	2014	2013	Variation %
<i>(en milliers de \$)</i>						
<b>Total</b>	<b>1 014</b>	1 388	(26,9)%	<b>3 106</b>	4 300	(27,8)%
Intérêts sur la dette à long terme	<b>756</b>	1 035	(27,0)%	<b>2 499</b>	3 537	(29,3)%
Produits d'intérêts	<b>(86)</b>	(28)	207,1%	<b>(175)</b>	(221)	(20,8)%
Autres	<b>344</b>	381	(9,7)%	<b>782</b>	984	(20,5)%

Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014, la Société a enregistré une diminution de ses frais financiers nets par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par la baisse des intérêts sur la dette à long terme qui résulte principalement de la révision à la baisse du taux d'intérêt de la débenture non garantie avec le Fonds de solidarité FTQ en avril dernier ainsi que par un volume moyen d'endettement moins élevé au premier trimestre 2015 comparé au premier trimestre 2014.

## Perte de change et perte (gain) liée aux instruments financiers dérivés

	Trimestres terminés les 31 décembre			Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre		
	2014	2013	Variation \$	2014	2013	Variation \$
<i>(en milliers de \$)</i>						
Perte de change	<b>1 962</b>	883	1 079	<b>5 022</b>	1 076	3 946
Perte (gain) lié(e) aux instruments financiers dérivés	<b>1 573</b>	(3 386)	4 959	<b>2 963</b>	(7 014)	9 977

La perte de change résulte de l'effet de conversion des éléments monétaires comptabilisés en devises autres que les devises fonctionnelles des filiales.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, la perte de change résulte de la dépréciation du dollar canadien contre le dollar américain. De plus, pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, s'ajoute la dépréciation de l'euro contre le dollar canadien.

Au même trimestre de l'exercice précédent, la perte de change était due à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, la dépréciation du dollar canadien contre le dollar américain avait également généré une perte de change.

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

**Ovivo Inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014

La perte liée aux instruments financiers dérivés au cours du troisième trimestre 2015 et de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 est attribuable à la réévaluation défavorable du swap sur rendement total qui est basé sur le cours de l'action subalterne comportant droit de vote catégorie A et à la perte sur les contrats de change en cours au 31 décembre 2014. Le gain lié aux instruments financiers dérivés au cours du troisième trimestre de 2014 était attribuable au gain sur les contrats de change en cours au 31 décembre 2013 et à la réévaluation favorable du swap sur rendement total.

**Impôts sur le résultat**

Pour les périodes de trois et neuf mois terminés le 31 décembre 2014 et 2013, l'écart entre le taux effectif et le taux d'imposition réglementaire canadien s'explique principalement par le fait que la Société présente une perte avant impôts, par un taux d'impôts réglementaire plus élevé aux États-Unis, par le fait que les actifs d'impôts différés des autres filiales font l'objet de provisions pour moins-value et par la charge de dépréciation d'actifs d'impôts différés reconnue au cours du troisième trimestre a une incidence importante sur le taux effectif. L'effet des cessions d'activités commerciales a eu un effet négligeable sur la charge d'impôt.

**Perte nette attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.**

	Trimestres terminés les 31 décembre		Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
<i>(en milliers de \$)</i>				
Perte nette attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(36 945)</b>	(26 722)	<b>(43 021)</b>	(24 024)
Perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(24 606)</b>	(19 813)	<b>(32 841)</b>	(20 502)
Perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. <sup>(1)</sup>	<b>(7 502)</b>	(1 027)	<b>(15 677)</b>	(772)
<i>(en \$ par action, de base et dilué)</i>				
Perte nette attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(0,84)</b>	(0,61)	<b>(0,98)</b>	(0,54)
Perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(0,56)</b>	(0,45)	<b>(0,74)</b>	(0,46)
Perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(0,17)</b>	(0,02)	<b>(0,36)</b>	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation, de base et dilué <i>(en milliers)</i>				
De base	<b>44 097</b>	44 092	<b>44 097</b>	44 092
Dilué	<b>44 097</b>	44 092	<b>44 097</b>	44 092

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

**Ovivo Inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, la Société présente une perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. de 24,6M \$ ou 0,56 \$ par action, de base et dilué, comparativement à une perte nette de 19,8M \$ ou 0,45 \$ par action, de base et dilué pour le même trimestre de l'exercice précédent. Les charges de dépréciation enregistrées dans chacun des deux derniers exercices expliquent ces pertes nettes. La baisse de profitabilité comparativement à l'exercice précédent, s'explique principalement par les pertes sur activités abandonnées et la reconnaissance de pertes non réalisées liées aux instruments financiers dérivés comparativement à des gains au trimestre de l'exercice précédent, ainsi que par une charge d'impôt plus élevé qui est principalement liée à la hausse des bénéfices imposables aux États-Unis.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, la Société présente une perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. de 32,8M \$ ou 0,74 \$ par action, de base et dilué, comparativement à une perte nette de 20,5M \$ ou 0,46 \$ par action, de base et dilué pour la même période de l'exercice précédent. Cette baisse, comparativement à l'exercice précédent, s'explique principalement par la reconnaissance d'une perte de change plus élevée, d'une perte liée aux instruments financiers dérivés comparativement à des gains à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi que par une charge d'impôt plus élevé au cours de l'exercice 2015.

**6. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

	Trimestres terminés							
	Exercice 2015			Exercice 2014				Exercice 2013
	le 31 décembre 2014	le 30 septembre 2014	le 30 juin 2014	le 31 mars 2014	le 31 décembre 2013	le 30 septembre 2013	le 30 juin 2013	le 31 mars 2013
<i>(en milliers de \$, sauf les montants par action)</i>								
Revenus	76 064	79 091	83 360	83 869	86 472	79 393	70 428	82 800
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	2 957	3 630	1 251	(1 437)	1 785	2 313	2 114	5 872
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	(24 606)	(3 285)	(4 950)	(5 950)	(19 813)	517	(1 206)	(317)
Par action (de base et dilué)	(0,56)	(0,07)	(0,11)	(0,13)	(0,45)	0,01	(0,03)	(0,01)
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	(12 339)	356	1 803	7 628	(6 909)	892	2 495	678
Par action (de base et dilué)	(0,28)	0,01	0,04	0,17	(0,16)	0,02	0,06	0,02
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	(36 945)	(2 929)	(3 147)	1 678	(26 722)	1 409	1 289	361
Par action (de base et dilué)	(0,84)	(0,07)	(0,07)	0,04	(0,61)	0,03	0,03	0,01

*(Les trimestres précédents ont été retraités pour les activités abandonnées)*

Les résultats trimestriels de la Société sont influencés par la conjoncture économique et ne sont pas nécessairement comparables d'un trimestre à l'autre. Les facteurs ayant influencé les résultats sont les suivants :

- au cours du quatrième trimestre 2013, le recentrage des activités d'Ovivo sur ses marchés cibles permet une amélioration de la profitabilité.
- au cours du premier trimestre 2014, l'effet positif du volume d'activité d'Ovivo dans le marché de l'électronique a été contrebalancé par l'exécution de certains projets à marges inférieures aux attentes pour le segment de l'énergie en Europe, ainsi que par les investissements en ressources requis pour développer le marché des pièces et services.

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

**Ovivo Inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014

- aux deuxième et troisième trimestres 2014, une croissance encore plus marquée pour Ovivo résultant de la croissance des marchés de l'électronique et du municipal en Amérique du Nord est contrebalancée par un ralentissement du marché de l'énergie. Au troisième trimestre, une charge ponctuelle de dépréciation d'actifs de 26,9M \$ influence les résultats du trimestre à la baisse.
- au cours du quatrième trimestre 2014, Ovivo a connu une baisse principalement due au marché de l'énergie. Cette diminution est partiellement compensée par le marché de l'électronique qui affiche une hausse de sa profitabilité.
- au cours du premier trimestre 2015, Ovivo a connu une baisse de profitabilité suite aux investissements faits en lien avec son plan stratégique.
- au deuxième trimestre 2015, Ovivo a connu une baisse de profitabilité principalement expliqué par les investissements faits en lien avec son plan stratégique et par une pression à la baisse exercée sur les marges de certains contrats dans le marché de l'énergie. Ces baisses ont été partiellement compensées par l'augmentation des revenus provenant des ventes de pièces et prestations de services pour Ovivo et par la diminution de la charge de rémunération à base d'actions qui est en lien avec la baisse du titre d'Ovivo Inc.
- au troisième trimestre 2015, hausse de la profitabilité en raison de l'augmentation des revenus provenant des ventes de pièces et prestations de services pour Ovivo et par la diminution de la charge de rémunération à base d'actions qui est en lien avec la baisse du titre d'Ovivo Inc. Au troisième trimestre, une charge ponctuelle de dépréciation d'actifs de 16,9M \$ ainsi que des pertes liés aux activités abandonnées d'un montant de 14,0M \$ influencent les résultats du trimestre à la baisse.

**7. SITUATION FINANCIÈRE ET FLUX DE TRÉSORERIE**

En incluant l'effet des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, les flux de trésorerie utilisés pour le troisième trimestre 2015 ont été de 15,2M \$ par rapport aux flux de trésorerie utilisés de 11,8M \$ pour le même trimestre en 2014. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, les flux de trésorerie utilisés ont été de 44,1M \$ par rapport à des flux de trésorerie générés de 11,5M \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

	Trimestres terminés les 31 décembre		Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
<i>(en milliers de \$, sauf les montants par action)</i>	2014	2013	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies avant la variation nette du solde des éléments hors caisse</b>	<b>(2 283)</b>	1 636	<b>(8 282)</b>	1 846
Variation nette du solde des éléments hors caisse liés à l'exploitation	<b>(12 511)</b>	(12 672)	<b>(34 537)</b>	12 453
Acquisitions d'immobilisations corporelles nettes des cessions d'immobilisations corporelles	<b>(358)</b>	(808)	<b>(1 234)</b>	(2 781)
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) <sup>(1)</sup> liés aux activités poursuivies</b>	<b>(15 152)</b>	(11 844)	<b>(44 053)</b>	11 518
Par action (de base et dilué)	<b>(0,34)</b>	(0,27)	<b>(1,00)</b>	0,26

(1) Voir la rubrique 12. « Conciliation des mesures financières non conformes aux IFRS ».

### Effet de la variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

<i>(en milliers de \$)</i>	Trimestre terminé le 31 décembre 2014	Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014
Clients et autres débiteurs	(16 578)	(1 777)
Stocks	1 227	(766)
Contrats en cours	971	(8 168)
Charges payées d'avance	(6)	(721)
Fournisseurs, charges à payer, provisions et autres passifs	10 722	4 391
Revenus différés	(4 820)	(26 253)
Impôts sur le résultat à recevoir/payer	(4 027)	(1 243)
	<b>(12 511)</b>	<b>(34 537)</b>

L'augmentation des clients et autres débiteurs inclut un montant à recevoir de 8,5M \$ et l'augmentation des fournisseurs et charges à payer, provisions et autres passifs inclut un montant à payer de 1,9M \$ en lien avec les ajustements de clôture reliés principalement au fond de roulement dans le cadre de la vente de la division des pâtes et papiers.

En plus de l'effet qui précède, l'effet négatif sur les flux de trésorerie pour le troisième trimestre 2015 qui résulte de la variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation est principalement attribuable à l'augmentation des clients et autres débiteurs qui varient en fonction des termes de facturation des projets. Cet effet a été partiellement contrebalancé par une augmentation des fournisseurs, charges à payer, provisions et autres passifs en raison des échéances de paiements aux fournisseurs et du niveau d'avancement des projets. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, l'effet négatif sur les flux de trésorerie de 34,5M \$ est attribuable à l'augmentation des contrats en cours et à la diminution des revenus différés sur les contrats en cours, qui varient en fonction de l'avancement et des termes de facturation des projets.

Il en résulte une position nette du fonds de roulement de 90,2M \$ au 31 décembre 2014 représentant un coefficient de 1,60 à cette date, comparativement à 110,1M \$ et un coefficient de 1,46 au 31 mars 2014. L'actif total de la Société se chiffrait à 334,6M \$ au 31 décembre 2014, comparativement à 488,1M \$ au 31 mars 2014, une diminution principalement attribuable aux cessions d'activités commerciales qui ont eu lieu au troisième trimestre 2015. De manière générale, la direction vise un ratio de fonds de roulement autour de 1,25 compte tenu du modèle d'affaires opérationnel de la Société. La Société poursuit ses efforts afin d'optimiser la gestion de son fonds de roulement afin de maximiser ses flux de trésorerie et ainsi réduire son endettement et ses frais financiers.

L'effet net des mouvements relatifs aux flux de trésorerie utilisés a été une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4,8M \$ au cours du troisième trimestre 2015 et une diminution de 9,7M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014. Il est à noter que 1,6M de trésorerie et équivalents de trésorerie ont été reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente durant le troisième trimestre.

### Activités d'investissement

Les activités d'investissement des activités poursuivies ont généré un montant net de 60,5M \$ pour le troisième trimestre 2015 et de 58,4M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 comparativement à des flux de trésorerie générés de 1,0M \$ et des flux de trésorerie utilisés de 1,4M \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces flux de trésorerie générés représentent principalement des encaissements de 61,2M \$ suite aux cessions d'activités commerciales, partiellement contrebalancés par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.



## Commentaires supplémentaires sur la situation financière

	au 31 décembre 2014	au 31 mars 2014
<i>(en milliers de \$, sauf coefficient)</i>		
Dette à long terme	33 144	47 975
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(10 954)	(22 306)
<b>Endettement total net</b>	<b>22 190</b>	25 669
Capitaux propres des actionnaires	123 366	174 199
<b>Total capital investi</b>	<b>145 556</b>	199 868
Coefficient d'endettement total net sur le capital investi	15,2%	12,8%

Au 31 décembre 2014, la dette totale de la Société se situait à 33,1M \$ comparativement à 48,0M \$ au 31 mars 2014, soit une diminution de 14,9M \$. Déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'endettement total net au 31 décembre 2014 était de 22,2M \$ pour un coefficient d'endettement total net de 15,2 % par rapport au capital investi total, comparativement à un endettement total net de 25,7M \$ et un coefficient de 12,8 % au 31 mars 2014. L'endettement total net de la Société a donc diminué de 3,5M \$. Malgré l'encaissement partiel du produit de la vente de la division des pâtes et papiers de 64M \$, l'augmentation du fonds de roulement depuis le 31 mars 2014 a contrebalancé cet effet. Celle-ci est liée à la séquence des encaissements et décaissements reliés à certains contrats ainsi qu'au solde à recouvrir relativement aux ajustements post clôture sur la vente de la division des pâtes et papiers. Au 31 Décembre, 2014, nous avons environ 40,0M \$ investis dans le fonds de roulement ou les autres actifs liés aux activités abandonnées. Nous prévoyons encaisser ce montant au cours des trois prochaines années, dont au moins 15,0M \$ au cours de l'exercice 2016. Nous estimons que l'endettement total net à la fin de l'exercice 2015 devrait rester relativement stable par rapport au 31 décembre 2014.

À la clôture de la vente de sa division des pâtes et papiers le 28 novembre 2014, la Société a signé une nouvelle convention de crédit syndiquée jusqu'au 28 novembre 2017. Cette entente est composée, tout d'abord, d'une facilité de crédit rotatif de 60,0M \$ disponible pour financer le cours normal des opérations de la Société, l'émission de lettres de crédit et les acquisitions d'entreprises. Au 31 décembre 2014, cette facilité de crédit est utilisée pour un montant total de 7,1M \$. De plus, la Société possède une seconde facilité de 80,0M \$ pour l'émission de lettres de crédit garanties par Exportation et développement Canada (« EDC »). Au 31 décembre 2014, cette seconde facilité de crédit est utilisée pour un montant de 56,0M \$.

En avril 2014, la Société a modifié sa débenture non garantie d'un montant de 25,0M \$ avec le Fonds de solidarité FTQ (« Fonds »), révisant à la baisse le taux d'intérêt à 5,4% et retirant le droit de rachat par anticipation en faveur de la Société jusqu'à son échéance, le 20 novembre 2016. Dans le cadre de la vente de sa division des pâtes et papiers le 28 novembre 2014, la Société a conclu une nouvelle entente avec le Fonds, augmentant le taux d'intérêt de la débenture à 6,0 % et prolongeant l'échéance au 20 novembre 2018.

La Société possède également une facilité de crédit de 25,0M € (35,4M \$) en Autriche servant à l'émission de lettres de crédit. Cette facilité vient à échéance en mai 2015. Au 31 décembre 2014, elle était utilisée pour un montant de 14,5M € (20,5M \$).

Au 31 décembre 2014, la situation de trésorerie et des facilités de crédit bancaire suffisaient au financement des opérations de la Société. De plus, tous les coefficients financiers étaient conformes aux paramètres indiqués dans les conventions de crédit en vigueur auprès des institutions bancaires. Dans le cas d'éléments exceptionnels ou de nature non récurrente, les modalités de ces conventions de crédit prévoient l'ajustement du BAIIA aux fins du calcul des ratios financiers. Ainsi, au 31 décembre 2014, les ratios financiers ont été calculés en fonction d'un BAIIA ajusté tel que défini dans les conventions, qui, entre autres, inclut les bénéfices (pertes) d'exploitation enregistrés au cours des douze derniers mois se terminant le 31 décembre 2014 des entités dont les actions ont été achetées et qui exclut les bénéfices (pertes) d'exploitation enregistrés au cours des douze derniers mois se terminant le 31 décembre 2014 des entités fermées ou ayant des activités abandonnées ou dont les actions ou certains actifs ont été vendus, ainsi que les frais de restructuration et autres éléments spéciaux.

## Renseignements sur le capital-actions et la rémunération à base d'actions

	Autorisé	Nombre d'actions émises et en circulation au 31 décembre 2014 et au 11 février 2015
Actions subalternes comportant droit de vote catégorie A	Illimité	41 917 913
Actions à vote multiple catégorie B	Illimité	2 179 305
Actions privilégiées	Illimité	–
		44 097 218

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2014, aucune action subalterne comportant droit de vote catégorie A n'a été émise ou exercée en vertu du régime d'option d'achat d'actions. Pour la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2014, 5 319 actions subalternes comportant droit de vote catégorie A ont été émises en vertu du régime d'option d'achat d'actions, le même nombre d'options d'achat d'actions a été exercé durant cette période.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, 661 109 options d'achat d'actions ont été annulées, portant à cette date le nombre d'options d'achat d'actions en circulation à 1 445 412 (2 111 840 au 31 décembre 2013) dont 1 339 412 (1 677 840 au 31 décembre 2013) pouvaient être exercées en fonction de la condition temporelle, nonobstant l'atteinte des prix cibles lorsque la condition s'applique.

Pour plus d'information, voir la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014.

## 8. CARNET DE COMMANDES

	Trimestre terminé le 31 décembre	Trimestre terminé le 30 septembre	Variation	Variation organique	Trimestre terminé le 31 mars	Variation	Variation organique
(en milliers de \$)	2014	2014	%	%	2014	%	%
Total	231 293	249 461	(7,3)%	(9,9)%	261 913	(11,7)%	(13,7)%

(Le carnet de commandes des entreprises non principales est exclu du tableau ci-haut car ils sont présentés à titre d'activités abandonnées)

Au 31 décembre 2014, le carnet de commandes d'Ovivo est de 231,3M \$, en baisse comparativement à 249,5M \$ au 30 septembre 2014 et à 261,9M \$ au 31 mars 2014. Cette baisse est principalement attribuable au marché de l'énergie qui a connu une baisse au niveau des prises de commandes au cours des derniers trimestres.

La baisse du carnet de commandes est également attribuable au marché de l'électronique qui, après s'être vu octroyer d'importants contrats au début de l'exercice 2014, voit son carnet de commandes en baisse en raison de l'avancement des projets. Par contre, le niveau de prises de commandes dans ce segment demeure à un niveau raisonnable et devrait permettre à ce marché d'atteindre les objectifs fixés par la direction.

De son côté, le marché du municipal en Amérique du Nord maintient son carnet de commandes à un niveau comparable à celui au 30 septembre 2014, alors qu'il avait atteint un sommet historique. On note également que le carnet de commandes dans le marché des pièces et services demeure comparable au niveau du dernier trimestre et devrait permettre de continuer de générer un bon volume d'activités au cours des prochains trimestres.

## **9. PERSPECTIVES**

Conformément à notre plan stratégique nous misons sur les trois marchés clés que sont le municipal en Amérique du Nord, l'électronique et l'énergie, tout en accordant une grande importance au développement du secteur pièces, services et modernisation à l'intérieur de ces trois marchés.

La reprise économique aux États-Unis, les besoins de modernisation des infrastructures municipales et les projets d'investissements dans le secteur de l'électronique nous permettent d'entrevoir un bon niveau de prises de commandes au cours des prochains mois. Malgré le ralentissement actuel des investissements dans le secteur de l'énergie, causé par la baisse du prix du pétrole, nous demeurons confiants que la croissance économique aux États-Unis favorisera la concrétisation de projets d'investissement autant au niveau de la production d'électricité que de la pétrochimie, deux de nos marchés clés où nous offrons des solutions technologiques.

La baisse du prix du pétrole a un impact significatif sur les projets d'investissements du secteur de l'énergie y compris au Moyen-Orient et sur les plateformes pétrolières, deux marchés traditionnellement importants pour nous. C'est pour cette raison qu'au cours du troisième trimestre nous avons réorganisé nos équipes de façon à ajuster notre structure de coûts et que nous avons eu à reconnaître une baisse de valeur de nos actifs intangibles. Notre stratégie au cours des prochains trimestres est d'augmenter notre développement des affaires dans les régions où les clients sont les plus susceptibles d'enclencher des projets d'investissement de façon à tirer parti du prix actuel du pétrole. De plus nous accélérons le développement du secteur pièces, services et modernisation d'une façon plus coordonnée à l'échelle mondiale en y investissant plus de ressources et en se concentrant sur les régions où nous avons un large parc d'équipements en opération.

Compte tenu de la faiblesse de l'activité économique en Europe, nos équipes dans cette région sont concentrées à supporter le développement de marché autant en Amérique du Nord que dans la région du Sud-Est Asiatique où les perspectives pour nos trois marchés clés sont les plus intéressantes.

En fonction des perspectives actuelles et de notre carnet de commandes, en se basant sur des taux de change constants par rapport à leur niveau actuel, les revenus des activités poursuivies devraient atteindre entre 300M \$ et 325M \$ pour l'exercice qui se terminera le 31 mars 2015. La croissance organique et l'amélioration de notre marge brute, ainsi que le contrôle de nos frais de ventes et d'administration devraient nous permettre d'augmenter graduellement notre profitabilité.

Conformément à notre plan stratégique, d'ici au 31 mars 2015 les priorités de l'équipe de direction sont i) de progresser en mode accéléré sur le désinvestissement des entreprises non principales, ii) de continuer de suivre l'évolution du marché de l'énergie de façon à adapter rapidement nos stratégies de développement des affaires ainsi que notre structure de coûts, et iii) de compléter la réorganisation de notre équipe au siège social dans le but d'avoir une structure de services et de coûts adaptée à notre taille.

## **10. RISQUES ET INCERTITUDES**

Dans le cadre de ses activités, la Société est assujettie à un certain nombre de risques que la direction évalue de façon continue. Les risques et incertitudes, ainsi que les pratiques de gestion des risques, sont décrits à la rubrique 11 « Risques et incertitudes » du rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2014.

Depuis le début de l'exercice 2015, une modification quant au risque de concentration a été observée à la suite des cessions d'activités commerciales:

- le risque de concentration envers un important client a augmenté. Le volume d'affaires d'un client représente 22,1% et 18,5% des revenus de la Société pour les périodes de neuf mois terminés le 31 décembre 2014 et 2013, respectivement. Bien que la Société soit exposée à un plus grand risque de concentration, elle ne fait toutefois pas face à un plus grand risque de crédit compte tenu des termes de paiements avantageux de son important client.

À l'exception des changements mentionnés ci-dessus, la direction n'a observé aucun autre changement important en ce qui concerne les risques et incertitudes, ni n'a procédé à aucun changement en ce qui concerne ses pratiques de gestion des risques.

## 11. MÉTHODES COMPTABLES

### a) Principales méthodes et estimations comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société, pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014, sont établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire faisant partie des IFRS, telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les méthodes comptables adoptées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes et sont appliquées de la même manière que celles présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels au 31 mars 2014 à l'exception des modifications de méthodes comptables décrites ci-dessous.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société, conformément aux IFRS, nécessite de la part de la direction qu'elle exerce son jugement pour établir des estimations et formuler des hypothèses orientées vers l'avenir qui ont une incidence sur les montants présentés aux états financiers consolidés. Les résultats réels pourraient entraîner des ajustements significatifs des montants présentés des actifs, des passifs et des résultats au cours des périodes suivantes. Les éléments qui constituent les estimations et les hypothèses les plus importantes de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2014 sont demeurés les mêmes que ceux présentés à la note 2u) des états financiers consolidés annuels au 31 mars 2014.

### b) Modifications de méthodes comptables

#### *IFRIC 21 – Droits ou taxes*

La norme IFRIC 21 précise le moment de la comptabilisation d'un passif pour les sorties de ressources qui sont imposées par les gouvernements conformément aux dispositions légales ou réglementaires, basé sur l'activité qui rend le paiement exigible.

Cette norme a été appliquée par la Société le 1er avril 2014 et n'a eu aucune incidence significative sur la performance financière de la Société.

### c) Modifications futures de méthodes comptables

#### *IFRS 9 – Instruments financiers*

En juillet 2014, l'IASB a terminé le projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation, en publiant l'IFRS 9, Instruments financiers. L'IFRS 9, Instruments financiers, couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, un modèle prospectif de dépréciation de perte attendue et une approche revue en profondeur de la comptabilité de couverture. Pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, l'IFRS 9 a recours à une nouvelle approche qui remplace les multiples règles de l'IAS 39. L'approche préconisée par l'IFRS 9 repose sur la manière dont une entité gère ses instruments financiers et les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachés aux actifs financiers. La majorité des exigences de l'IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers sont reprises dans l'IFRS 9. Cependant, dans le cadre de l'évaluation d'un passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité sera présentée dans l'état consolidé du résultat global plutôt qu'à l'état consolidé des résultats. L'IFRS 9 énonce aussi un modèle de dépréciation de pertes de crédit attendues selon lequel les pertes de crédit attendues devront être comptabilisées plus rapidement. Plus précisément, selon la nouvelle norme, les entités doivent comptabiliser les pertes de crédit attendues dès la comptabilisation initiale des instruments financiers, et comptabiliser plus rapidement les pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Enfin, l'IFRS 9 a introduit un nouveau modèle de comptabilité de couverture et des informations à fournir correspondantes sur les activités de gestion des risques. Le nouveau modèle de comptabilité de couverture représente une refonte importante de la comptabilité de couverture, qui permettra aux entités de mieux rendre compte de leurs activités de gestion des risques dans leurs états financiers. L'IFRS 9 s'appliquera à notre exercice ouvert le 1er avril 2018, mais il est permis d'adopter cette norme de manière anticipée. La direction n'a pas encore évalué l'incidence que l'adoption de cette norme aura sur les états financiers consolidés de la Société.

#### *IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients, qui annule et remplace l'IAS 11, Contrats de construction, l'IAS 18, Produits des activités ordinaires, l'IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, l'IFRIC 15, Contrats de construction de biens immobiliers, l'IFRIC 18, Transferts d'actifs provenant de clients et le SIC-31, Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité. Le principe de base de l'IFRS 15 est qu'une entité doit comptabiliser ses revenus afin de refléter le transfert

des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services. L'IFRS 15 exigera la présentation d'informations additionnelles sur les revenus, fournira des indications sur les transactions qui n'étaient pas traitées de façon complète dans les normes antérieures (notamment, les revenus tirés de la prestation de services et les modifications de contrats) et améliorera les indications visant les accords à composantes multiples. L'IFRS 15 s'appliquera à la Société à compter de l'exercice ouvert le 1er avril 2017, et l'application anticipée est permise. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

#### *IAS 19 – Avantages du personnel*

En novembre 2013, l'IASB a modifié l'IAS 19, Avantages du personnel, afin de simplifier la comptabilisation des cotisations aux régimes à prestations définies qui ne dépendent pas du nombre d'années de service de l'employé. Cette modification sera en vigueur pour l'exercice de la Société ouvert à compter du 1er avril 2015, et l'application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les incidences de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

## **12. CONCILIATION DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS**

En plus de fournir des mesures du résultat selon les IFRS, le présent rapport de gestion présente les mesures additionnelles et les mesures non conformes aux IFRS suivantes qui sont également utilisées par la direction et le conseil d'administration de la Société pour contrôler et évaluer la performance de la Société et de ses secteurs d'activité.

- le **BAIIA ajusté** : bénéfice (perte) avant frais de restructuration, amortissement, dépréciation d'actifs, frais financiers nets, perte de change, perte (gain) lié(e) aux instruments financiers dérivés, activités abandonnées et impôts sur le résultat. La marge du BAIIA ajusté est le ratio obtenu en divisant le BAIIA ajusté par les revenus;
- la **perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.** : le perte nette liée aux activités poursuivies avant éléments enregistrés hors du cours normal des affaires, y compris les frais de restructuration et la charge de dépréciation d'actifs;
- les **flux de trésorerie générés (utilisés)** : flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation déduction faite des acquisitions d'immobilisations nettes des cessions d'immobilisations;
- les **flux de trésorerie générés (utilisés) par action** : flux de trésorerie générés (utilisés) divisés par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de la période visée.

Ces mesures permettent à la direction d'évaluer le rendement opérationnel et financier des différentes entités opérationnelles. De plus, ce sont des outils fréquemment utilisés par la communauté financière pour analyser et comparer la performance d'entreprises actives dans les mêmes secteurs. Toutefois, ces mesures ne sont pas destinées à remplacer d'autres outils d'évaluation de la performance financière ou de l'état des flux de trésorerie comme indicateurs de liquidité. Ces mesures ne représentent pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devraient pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les IFRS. Signalons que les définitions de ces mesures utilisées par la direction peuvent différer de celles qui sont retenues par d'autres entreprises.

Afin de pouvoir évaluer ce qu'aurait été la progression de son chiffre d'affaires d'une année à l'autre sans l'effet des acquisitions ou des dispositions d'entreprises, la Société utilise la mesure de variation organique. Le calcul de la variation organique s'effectue en éliminant l'effet de l'écart découlant des acquisitions ou des dispositions en comparaison avec la période comparable de l'exercice précédent, à taux de change constants.

Quant au carnet de commandes de la Société, il comprend les contrats ayant fait l'objet d'une prise de commandes ferme appuyée, selon le cas, par un contrat signé, un bon de commande ou un encaissement d'une avance sur contrat. La direction peut, dans certaines situations, décider d'inclure un contrat dans le carnet de commandes même si le contrat n'est pas signé si les étapes à compléter pour se faire sont d'ordre administratif ou sont jugées non significatives. Elle peut aussi retarder l'inclusion d'un contrat dans le carnet de commandes, par exemple, s'il existe certains risques que la commande soit annulée, retardée ou que l'encaissement du prix de vente comporte des risques. Dans ce cas, la commande en question sera normalement ajoutée au carnet de commandes seulement à la suite de l'encaissement d'une partie du prix de vente sous forme d'avance sur contrat, ou lorsque la direction aura acquis un degré de confort raisonnable. La direction peut également décider de prendre une réserve générale tenant compte de son évaluation des différents risques par rapport aux commandes incluses dans le carnet.

Le tableau qui suit rapproche les mesures conformes aux IFRS présentées dans les états consolidés des résultats de la Société et le BAIIA ajusté :

<i>(en milliers de \$)</i>	<b>Résultats consolidés</b>
<b>Trimestre terminé le 31 décembre 2014</b>	
Perte opérationnelle liée aux activités poursuivies	(17 652)
Dépréciation d'actifs	16 873
Amortissement	2 161
<b>BAIIA</b>	<b>1 382</b>
Frais de restructuration	1 575
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 957</b>
<b>Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014</b>	
Perte opérationnelle liée aux activités poursuivies	(17 118)
Dépréciation d'actifs	16 873
Amortissement	6 448
<b>BAIIA</b>	<b>6 203</b>
Frais de restructuration	1 635
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>7 838</b>
<b>Trimestre terminé le 31 décembre 2013</b>	
Perte opérationnelle liée aux activités poursuivies	(19 338)
Dépréciation d'actifs	18 157
Amortissement	2 337
<b>BAIIA</b>	<b>1 156</b>
Frais de restructuration	629
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 785</b>
<b>Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013</b>	
Perte opérationnelle liée aux activités poursuivies	(20 292)
Dépréciation d'actifs	18 157
Amortissement	6 714
<b>BAIIA</b>	<b>4 579</b>
Frais de restructuration	1 633
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>6 212</b>

**Ovivo Inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014

Le tableau qui suit rapproche les mesures conformes aux IFRS présentées dans les états consolidés des résultats de la Société et la perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. :

	Trimestres terminés les 31 décembre		Période de neuf mois terminée le 31 décembre	
<i>(en milliers de \$)</i>	2014	2013	2014	2013
Perte nette attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(36 945)</b>	(26 722)	<b>(43 021)</b>	(24 024)
Perte nette liée aux activités abandonnées	<b>(12 339)</b>	(6 909)	<b>(10 180)</b>	(3 522)
Perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.	<b>(24 606)</b>	(19 813)	<b>(32 841)</b>	(20 502)
Dépréciation d'actifs (net d'impôts)	<b>15 577</b>	18 157	<b>15 577</b>	18 157
Frais de restructuration (net d'impôts)	<b>1 527</b>	629	<b>1 587</b>	1 573
<b>Perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc.</b>	<b>(7 502)</b>	(1 027)	<b>(15 677)</b>	(772)

Le tableau qui suit rapproche les mesures conformes aux IFRS présentées dans les états consolidés des résultats de la Société et la perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. par action:

	Trimestres terminés les 31 décembre		Période de neuf mois terminée le 31 décembre	
<i>(en \$)</i>	2014	2013	2014	2013
Perte nette liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc. par action	<b>(0,56)</b>	(0,45)	<b>(0,74)</b>	(0,46)
Dépréciation d'actifs (net d'impôts), par action	<b>0,35</b>	0,41	<b>0,35</b>	0,41
Frais de restructuration (net d'impôts), par action	<b>0,04</b>	0,02	<b>0,03</b>	0,03
<b>Perte nette ajustée liée aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Ovivo Inc., par action</b>	<b>(0,17)</b>	(0,02)	<b>(0,36)</b>	(0,02)

Le tableau qui suit rapproche les mesures conformes aux IFRS présentées dans les états consolidés des flux de trésorerie de la Société et les flux de trésorerie générés (utilisés) :

	Trimestres terminés les 31 décembre		Période de neuf mois terminée le 31 décembre	
<i>(en milliers de \$)</i>	2014	2013	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>(14 794)</b>	(11 036)	<b>(42 819)</b>	14 299
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(455)</b>	(816)	<b>(1 459)</b>	(2 805)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	<b>97</b>	8	<b>225</b>	24
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés)</b>	<b>(15 152)</b>	(11 844)	<b>(44 053)</b>	11 518

### **13. CONTRÔLES ET PROCÉDURES**

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le «Règlement 52-109»), Ovivo Inc. a déposé des attestations signées par le président et chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

La direction d'Ovivo a établi des contrôles et procédures de communication de l'information financière de façon à fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à l'entreprise, incluant ses filiales consolidées, est transmise à la direction par les responsables des différentes entités.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucune modification des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui ait eu ou serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur ces contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Le président et chef de la direction,

(SIGNÉ)  
**Marc Barbeau**

Le chef de la direction financière,

(SIGNÉ)  
**François Dufresne**

Le 12 février 2015