



Québec, Canada, le 2 novembre 2009

Objet : Assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires

**Cher actionnaire,**

L'exercice 2009 nous a semblé deux exercices en un. À mi-chemin de l'exercice 2009, nos ventes avaient augmenté de 10,1 % par rapport à l'exercice précédent (ou étaient stables, si on exclut les acquisitions et les contrats de change à terme), alors que la plupart de nos pairs avaient subi des baisses de plus de 10 %. Nous avons également généré un solide bénéfice, en partie grâce à un taux de change favorable entre les dollars canadien et US.

Le contexte économique difficile nous a cependant rattrapés dans la seconde moitié de l'exercice, notamment en mai et en juin, alors que plusieurs occasions d'affaires que nous gardions à l'œil ont été retardées ou réduites en ampleur. Par ailleurs, au troisième trimestre, le dollar US s'est fortement déprécié par rapport à plusieurs devises, dont le dollar canadien, ce qui nous a amené à instaurer un plan de restructuration qui nous permettra de réaliser une économie annuelle avant impôts sur les bénéfices de 6 millions \$ et de renouer avec une meilleure rentabilité.

Nous avons terminé l'exercice 2009 avec des ventes de 172,9 millions \$, soit une réduction de 5,9 % par rapport à 2008, ou de 13,5 % si on exclut les acquisitions. Compte tenu de cette baisse causée par la récession économique, notre BAIIA\* a diminué à 14,5 millions \$, ou 8,4 % des ventes.

Évidemment, ces résultats me déçoivent, mais je crois que nous avons continué à gagner des parts de marché pendant une année où le secteur des tests et de l'assurance de services télécoms a connu un recul plus grand que nos ventes. Nous avons aussi effectué des percées dans de nouveaux segments de marché, intensifié nos activités de vente et de marketing dans des territoires ciblés, et lancé une gamme de solutions innovatrices. J'ai confiance que ces actions mèneront à une importante augmentation de nos ventes et de notre bénéfice au cours des prochains exercices.

Voici un sommaire de nos réalisations majeures au cours de l'exercice 2009 :

- 54,9 millions \$ de ventes pour notre secteur protocole, soit une augmentation de 63,1 % par rapport à l'exercice précédent
- Augmentation du bénéfice brut pour un septième exercice consécutif, pour atteindre 61,3 %
- Montant record de 22,6 millions \$ en flux de trésorerie provenant de l'exploitation
- Maintien d'un solide bilan financier, avec une encaisse de 69,7 millions \$ et aucune dette
- Remise de 26,3 millions \$ aux actionnaires par le biais de nos programmes de rachat d'actions
- Positionnement favorable d'EXFO dans les marchés à fort potentiel grâce au lancement de 26 nouveaux produits, dont plusieurs sont avant-gardistes
- Au cours des cinq derniers exercices, augmentation des ventes à un taux de croissance annuel composé de 18,3 %, ainsi que du bénéfice brut à un taux moyen annuel de 1,3 % (de 54,7 % à 61,3 %)

Maintenant que le pire de la récession économique semble être derrière nous, je suis optimiste à l'effet qu'EXFO est prête à renouer avec une croissance rentable. Alors que les opérateurs adaptent leurs réseaux fixes et mobiles à une architecture IP convergente afin de répondre à la plus grande demande de bande passante de façon flexible et économique, EXFO est bien positionnée pour relever le défi à l'aide de son éventail éprouvé de produits optiques et de sa gamme d'instruments de pointe de test et d'assurance de services IP, lesquels constituent des produits à plus forte marge.

Dans cette perspective, nous avons maintenu notre pratique qui consiste à établir des indicateurs de performance par rapport auxquels les actionnaires peuvent mesurer la performance de la direction. Cependant, compte tenu de la récession économique en 2009, nous les avons ajustés selon une nouvelle période de trois ans couvrant les exercices 2010 à 2012. Concrètement, nous conservons un objectif minimal de 20 % de taux de croissance annuel composé des ventes, puisque nous avons l'intention d'augmenter nos ventes plus rapidement que la croissance de nos marchés ciblés. En ce qui a trait au bénéfice brut, nous haussons notre indicateur à un minimum de 64 %, en considérant une contribution plus grande de nos solutions de test de protocoles, dont les marges bénéficiaires sont plus élevées. Enfin, au cours de cette nouvelle période de trois ans, nous visons à au moins doubler le BAIIA\* en dollars.

Je parlerai plus longuement de ces objectifs lors de notre assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires. Veuillez considérer cette lettre comme une invitation formelle à venir assister à cette assemblée, qui se tiendra le 13 janvier 2010, à 10 h, à l'hôtel Marriott Toronto Downtown Eaton Centre (salle *Carlton*, deuxième étage), au 525, Bay Street, à Toronto, en Ontario.

L'ordre du jour de l'assemblée figure dans les documents ci-joints, soit la circulaire annuelle d'information et l'avis d'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires.

Il est important que vos actions soient représentées à l'assemblée. **QUE VOUS PRÉVOYIEZ OU NON ASSISTER À L'ASSEMBLÉE, VEUILLEZ COMPLÉTER, SIGNER, DATER ET RAPIDEMENT RETOURNER LA PROCURATION CI-JOINTE À L'AIDE DE L'ENVELOPPE PRÉAFFRANCHIE QUI VOUS EST FOURNIE.**

Si vous retournez votre formulaire de procuration et que vous décidez ensuite d'assister à l'assemblée pour exercer vos droits de vote en personne, il vous est toujours possible de le faire. Votre procuration est révocable, tel que précisé dans les procédures stipulées dans la circulaire annuelle d'information.

Si vous détenez des actions d'EXFO par l'intermédiaire d'un courtier et que vous désirez recevoir une copie imprimée de notre rapport annuel, veuillez en faire la demande auprès de votre courtier, ou en communiquant avec notre service de relations avec les investisseurs à [ir@EXFO.com](mailto:ir@EXFO.com).

Au nom du conseil d'administration, j'aimerais vous transmettre notre gratitude pour votre intérêt constant en EXFO. Nous espérons vous voir à l'assemblée.

Salutations distinguées,



Germain Lamonde  
Président du conseil d'administration et  
président-directeur général  
EXFO Ingénierie électro-optique Inc.

\* Le BAIIA constitue le bénéfice net (la perte nette) avant intérêts, impôts, amortissement des immobilisations corporelles, amortissement des actifs incorporels, dépréciation d'écarts d'acquisition et gain extraordinaire. Voir la page [www.EXFO.com/investisseurs](http://www.EXFO.com/investisseurs) du site Web d'EXFO pour un rapprochement entre le BAIIA et le bénéfice net (la perte nette) selon les PCGR.