



RAPPORT DE GESTION

**Technologies D-BOX inc.
Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019**

V-7

Table des matières

| | |
|--|-----------|
| Table des matières | 2 |
| 1. Étendue du rapport de gestion | 3 |
| 2. Énoncés prospectifs | 3 |
| 3. Faits saillants du deuxième trimestre | 4 |
| 3.1 Faits saillants financiers..... | 4 |
| 3.2 Faits saillants opérationnels | 5 |
| 4. Perspectives | 6 |
| 5. Profil de l'entreprise | 6 |
| 6. Stratégie de l'entreprise | 6 |
| 6.1 Modèles de revenus | 7 |
| 6.2 Marché du divertissement | 7 |
| 6.3 Marché de la simulation et formation | 8 |
| 7. Mesures non conformes aux IFRS | 8 |
| 8. Principales données financières | 9 |
| 9. Résultats d'exploitation | 10 |
| 9.1 Revenus..... | 10 |
| 9.2 Bénéfice brut..... | 12 |
| 9.3 Charges d'exploitation | 12 |
| 9.4 Résultat financier | 13 |
| 9.5 Impôt sur le résultat..... | 13 |
| 9.6 Perte nette | 14 |
| 10. BAIIA ajusté | 14 |
| 11. Situation de trésorerie et sources de financement | 14 |
| 11.1 Activités d'exploitation..... | 14 |
| 11.2 Activités d'investissement | 15 |
| 11.3 Activités de financement | 15 |
| 11.4 Capitaux propres..... | 15 |
| 12. Information trimestrielle | 16 |
| 13. Engagements contractuels | 16 |
| 14. Capital social en circulation (14 novembre 2019) | 17 |
| 15. Nouvelles prises de position en matière de comptabilité | 17 |
| 16. Risques et incertitudes | 17 |
| 17. Contrôles de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière | 17 |
| 18. Information additionnelle et continue | 18 |

RAPPORT DE GESTION

Technologies D-BOX inc.

Deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019

1. ÉTENDUE DU RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à mieux comprendre les activités de Technologies D-BOX inc. et ses filiales ainsi que les éléments clés de ses résultats financiers. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société pour le deuxième trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2019 en les comparant aux résultats des mêmes périodes de l'exercice précédent. Il présente également une comparaison de ses bilans aux 30 septembre 2019 et 31 mars 2019.

Ce rapport de gestion, préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, devrait être lu en parallèle avec les informations contenues dans les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 mars 2019 et les états financiers intermédiaires résumés consolidés non-audités du second trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2019. Sauf indication contraire, les termes « Société » et « D-BOX » font référence à Technologies D-BOX inc.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés non-audités du trimestre clos le 30 septembre 2019 de même que ce rapport de gestion ont été revus par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 14 novembre 2019. Sauf indication contraire, tous les montants dont il est question dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

2. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de la Société, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attendre à » et « envisager », « croire », « prédire », et « avoir l'intention de » et à d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs, et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes telles que la concurrence, la capacité de la Société à établir sa technologie, la capacité de la Société à poursuivre le déploiement de son réseau de distribution et à signer de nouvelles ententes commerciales dans le marché du divertissement et dans le marché de la simulation et formation, la fluctuation des taux de change, et d'autres facteurs mentionnés aux présentes (se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes ») ou dans le dossier d'information continue de la Société. Les résultats réels de la Société pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'éléments spéciaux ou encore d'un regroupement d'entreprises ou d'une autre opération qui pourrait être annoncée ou avoir lieu après la date des présentes. Sauf si la législation applicable l'exige, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs pour tenir compte, notamment, de nouveaux renseignements ou d'événements futurs, et elle ne s'engage nullement à le faire.

3. FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

3.1 Faits saillants financiers

Au cours du deuxième trimestre, les résultats financiers ont été à la baisse en raison de diverses raisons, dont les dépenses restreintes en immobilisations chez les clients existants, l'incertitude économique internationale et l'absence de contrats de grande envergure (voir les détails additionnels aux sections 8 et 9).

Faits saillants du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019

- Les revenus ont atteint 6,3 millions de dollars en baisse comparativement à 8,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus récurrents se sont chiffrés à 1,8 million comparativement à 2,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus du marché de la simulation et formation ont augmenté de 14 % à 1,8 million de dollars comparativement au trimestre de l'exercice précédent.
- Le BAIIA trimestriel ajusté* est demeuré inchangé à 0,1 million de dollar comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté* / revenus est demeuré inchangé à 2 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La perte nette a atteint (0,9) million de dollars comparativement à (0,7) million de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Faits saillants de la période de six mois clos le 30 septembre 2019

- Les revenus ont atteint 13,9 millions de dollars, comparativement à 17,6 millions de dollars l'exercice précédent.
- Les revenus récurrents se sont chiffrés à 4,2 millions de dollars, comparativement à 4,7 millions de dollars l'exercice précédent.
- Les revenus du marché de la simulation et formation ont augmenté de 14 % à 4,1 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté* a diminué à 0,3 million de dollars pour 2019 comparativement à 1,3 million de dollars l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté* / revenus a baissé à 2 % de 7% comparativement à l'exercice précédent.
- La perte nette a atteint (1,5) million de dollars comparativement à une perte nette de (1,0) million de dollars l'exercice précédent.

| Deuxième trimestre et période de six mois clos le 30 septembre 2019 | | | | |
|--|-----------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| (en milliers de dollars sauf pour les données par actions) | | | | |
| | Deuxième trimestre | | Six mois | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Revenus | 6 329 | 8 086 | 13 862 | 17 598 |
| Perte nette | (933) | (748) | (1 539) | (977) |
| BAlIA Ajusté* | 114 | 127 | 329 | 1 284 |
| Perte nette de base et diluée | (0,005) | (0,004) | (0,009) | (0,006) |
| Données du bilan consolidé | | | | |
| | Au 30 septembre 2019 | | Au 31 mars 2019 | |
| | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 202 | | 9 635 | |

* Se référer à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page et au tableau du rapprochement du BAlIA ajusté au bénéfice net (perte nette) à la page 8.

3.2 Faits saillants opérationnels

- VRX, en collaboration avec D-BOX, s'est associé avec Microsoft et au groupe McLaren pour lancer le simulateur Forza, le plus haut de gamme dans sa catégorie, situé dans le magasin phare de Microsoft à Londres, au Royaume-Uni. Le simulateur est construit sur un châssis McLaren Senna, compatible avec le jeu Forza Motorsport 7 sur Xbox One et intègre le système de mouvement D-BOX.
- Porsche et Sifat ont dévoilé un nouveau simulateur de course avec la technologie de mouvement D-BOX lors du lancement du Taycan à Barcelone en vue de reproduire une expérience de conduite plus réaliste.
- La croissance de D-BOX sur le marché de la simulation et de la formation s'est poursuivie avec des partenaires établis tels que Precision Flight Control, CM Labs Simulations, Simformotion et IMS, qui ont généré d'importants contrats.
- L'inauguration officielle des trois premiers auditoriums D-BOX chez Hoyts, première chaîne de salles de cinéma australienne et propriété du groupe AMC. Hoyts exploite un ensemble de cinéma de plus de 463 écrans.
- D-BOX et Bergen Kino, un exploitant de salles de cinéma en Norvège, ont inauguré le plus grand auditorium D-BOX en Europe. Il s'agit d'un tout premier contrat pour D-BOX avec Bergen Kino. Il comptera 84 systèmes de mouvement.
- D-BOX a pris d'assaut les cinéphiles indiens; PVR Cinemas, la plus grande chaîne de cinémas en Inde, a inauguré avec succès 3 auditoriums à Mumbai. PVR prévoit d'autres ouvertures au cours des prochains trimestres. PVR exploite un circuit de cinémas de plus de 745 écrans sur 160 sites.
- D-BOX a encodé son tout premier film Bollywood, War, un film d'action indien de Yash Raj Films Movies. Il s'agit du film qui a, jusqu'à présent, le mieux performé en 2019, au box-office indien. Le contenu de Bollywood combiné aux expériences immersives de D-BOX sera désormais offert aux propriétaires de salles D-BOX à travers le monde pour le bénéfice et le bonheur de nos nombreux fans.

4. PERSPECTIVES

D-BOX œuvre dans deux secteurs principaux : le marché du divertissement et le marché de la simulation et de la formation, lesquels se déclinent en sous-marchés respectifs. Les activités de développement commerciaux sont concentrées sur l'augmentation des ventes de systèmes de mouvement et la croissance des revenus récurrents. Cette stratégie contribuera à renforcer la position de D-BOX dans les sous-marchés existants et facilitera l'entrée sur de nouveaux segments.

L'expertise D-BOX en mouvement immersif et en simulation réaliste positionne l'entreprise comme un joueur actif dans le marché croissant de la réalité virtuelle (RV). La technologie possédée par D-BOX peut également contribuer à la progression du marché de la réalité virtuelle en réduisant les vertiges parfois liés au mal des transports.

Malgré un recul au niveau des résultats, D-BOX voit l'avenir de l'organisation de façon positive. Au cours des quatre dernières années, la Société a investi dans le développement de nouvelles solutions visant à la positionner face aux nouvelles tendances du divertissement, notamment la diffusion continue, les jeux et la réalité virtuelle et augmentée. Au cours des douze à dix-huit prochains mois, la Société lancera plusieurs produits qui joueront un rôle prépondérant dans la prochaine phase de croissance, tout en visant l'objectif d'améliorer sa rentabilité et de ses flux de trésorerie.

5. PROFIL DE L'ENTREPRISE

D-BOX redéfinit l'expérience de divertissement. Nous créons des expériences de divertissement immersives et réalistes en déplaçant le corps et en stimulant l'imagination par le mouvement. L'expertise et la technologie propriétaire de la Corporation lui permettent de collaborer avec certaines des plus grandes entreprises au monde afin de proposer de nouvelles façons de montrer leurs contenus. Qu'il s'agisse de films, de jeux vidéo, d'applications exploitant la réalité virtuelle, de divertissements thématiques ou de simulateurs professionnels, D-BOX a pour mission de démocratiser le mouvement.

Trois éléments produisent le mouvement synchronisé avec les images et le son :

1. Les effets de mouvement logiciel programmés image par image sur la base du contenu visuel;
2. Un contrôleur de mouvement servant d'interface entre le contenu visuel (films, jeux vidéo, simulation et formation, expériences de réalité virtuelle) et le système de mouvement D-BOX; et
3. Le système de mouvement D-BOX qui est composé, entre autres, d'actuateurs électromécaniques exclusifs intégrés à une plateforme, un siège ou autre type d'équipement de divertissement.

Au 30 septembre 2019, D-BOX comptait 136 employés comparativement à 138 employés au 30 septembre 2018.

6. STRATÉGIE DE L'ENTREPRISE

La Société est un leader dans la création d'expériences de divertissement immersives hyper réalistes. Elle est également dans une position unique lui permettant d'agir comme un facteur de différenciation pour les technologies de réalité virtuelle, les distributeurs de produits électroniques et les distributeurs de contenu.

D-BOX continue de développer la notoriété de sa marque en plus d'offrir un actif différenciateur générant des revenus dans divers secteurs d'activités.

| Exemples d'applications | |
|---|---|
| Marché du divertissement | Marché de la simulation et formation |
| <p><i>Cinéma en salle</i></p> <p><i>Divertissement commercial :</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Parcs thématiques ▪ Arcades ▪ Centres de divertissement ▪ Musées et planétariums <p><i>Divertissement à domicile</i></p> | <p><i>Simulation et formation pour :</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Automobiles ▪ Simulateurs de vol ▪ Équipements lourds/grues ▪ Simulation de course ▪ Santé |
| Réalité virtuelle pour le marché du divertissement et le marché de la simulation et formation | |

6.1 Modèles de revenus

Les modèles de revenus de la Société proviennent principalement :

1. De la vente ou de la location des systèmes de mouvement D-BOX, incluant les sièges, les contrôleurs de mouvement, l'interface électronique et les serveurs informatiques;
2. De revenus récurrents provenant de droits d'utilisation de licence et d'usage du D-BOX Motion Code dans les salles de cinéma et centres de divertissement équipés de systèmes de mouvement D-BOX, pour visionner du contenu visuel encodé par D-BOX. La Société perçoit également des revenus de maintenance associés à l'utilisation des systèmes de mouvement; et
3. De la vente directe d'actuateurs à un réseau de revendeurs spécialisés, d'intégrateurs, d'équipementiers ou de fabricants de sièges qui incorporent et commercialisent la technologie D-BOX sous leur propre marque (équipementiers d'origine « OEM »).

6.2 Marché du divertissement

Cinéma en salle

D-BOX propose ses produits et services sur le marché des salles de cinéma directement et par l'intermédiaire de ses partenaires. Il y a 190 000 écrans¹ de cinéma dans le monde en 2018.

La stratégie commerciale de la Corporation visant à augmenter les ventes dans le marché du cinéma en salle est la suivante:

1. Ajout de nouveaux exploitants de salles de cinéma qui veulent ajouter un élément distinctif à leur offre; et
2. Équiper plus d'un de leurs complexes, équiper plus d'une salle dans un même complexe ou équiper plus de rangés dans des salles existantes.

Au 30 septembre 2019, le nombre total d'écrans installés ou en carnet de commandes avait augmenté de 7%, passant de 733 un an auparavant à 787 à la fin du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019. 51 exploitants de salles de cinémas avaient plus d'un site intégré dans le système de mouvement D-BOX et 196 sites avaient plus d'un écran

¹ Source: « 2018 THEME Report », février 2019

incorporant notre technologie au sein du même complexe. La Corporation définit le carnet de commandes comme suit: un engagement ou une commande de système de mouvement D-BOX reçu dans le cadre d'un accord contractuel prévoyant une installation prévue dans un délai de 24 mois.

Divertissement commercial et à domicile haut de gamme

Les segments du divertissement commercial comprennent des projets liés aux parcs d'attractions, aux arcades, aux musées et aux planétariums. Ces dernières années, la croissance des centres de divertissements, un sous-segment du marché des parcs d'attractions, a contribué à alimenter la croissance du segment des divertissements commerciaux. D-BOX propose ses produits et services par l'intermédiaire de partenaires de distribution, notamment des constructeurs d'équipementiers d'origine, des intégrateurs et des revendeurs à valeur ajoutée.

Les stratégies de la Société visant à augmenter les ventes sur le marché du divertissement commercial sont les suivantes:

1. Augmenter le nombre de partenariats, y compris les équipementiers d'origine, les intégrateurs et les revendeurs à valeur ajoutée;
2. Augmenter les revenus par partenaire;
3. Trouver des nouvelles applications pour nos technologies; et
4. Développer de nouveaux produits.

6.3 Marché de la simulation et formation

Le marché de la simulation et formation concerne la vente de systèmes à un éventail varié de sous marchés tels que : l'automobile, la défense, les simulateurs de vol, les équipements lourds/grues, la simulation de course et la santé. La Corporation vend ses produits et services à travers des équipementiers d'origine, d'intégrateurs et de revendeurs, et adapte les produits en fonction des demandes spécifiques de manufacturiers et équipementiers d'origine de façon à pénétrer de nouveaux marchés.

La stratégie commerciale de la Corporation visant à augmenter les ventes sur le marché de la simulation et de la formation est la suivante:

1. Augmenter le nombre de partenariats, y compris les équipementiers d'origine, les intégrateurs et les revendeurs à valeur ajoutée;
2. Augmenter les revenus par partenaire;
3. Trouver de nouveaux secteurs pour nos technologies; et
4. Développer de nouveaux produits.

7. MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la Société a recours à deux mesures non conformes aux Normes internationales d'information financière (IFRS) : 1) le BAIIA ajusté et 2) le bénéfice brut excluant l'amortissement. Bien que ces mesures fournissent de l'information utile et complémentaire, elles n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et sont peu susceptibles d'être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

- 1) Le BAIIA ajusté fournit de l'information utile et complémentaire, permettant notamment d'évaluer la rentabilité et la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie avec les activités d'exploitation. Il inclut le bénéfice net (la perte nette) et exclut ce qui suit : l'amortissement, les frais financiers nets des revenus d'intérêts, les impôts sur le résultat, les radiations d'immobilisations corporelles et incorporelles, les charges au titre des paiements fondés sur les actions, le gain ou la perte de change et les frais de restructuration non récurrents.

Le tableau suivant explique le rapprochement du BAIIA ajusté à la perte nette.

| | Deuxième trimestre clos le 30 septembre | | Six mois clos le 30 septembre | |
|--|--|-------|----------------------------------|-------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Perte nette | (933) | (748) | (1 539) | (977) |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 439 | 538 | 856 | 1 110 |
| Amortissement des actifs incorporels | 204 | 204 | 462 | 405 |
| Amortissement des autres actifs | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Radiation d'immobilisation corporelle | 2 | — | 2 | — |
| Résultat financier | 280 | 128 | 373 | 262 |
| Impôts sur le résultat | 6 | 50 | (1) | 78 |
| Charge au titre des paiements fondés sur les actions | 16 | 38 | 61 | 93 |
| Perte de change (gain) | 99 | (84) | 113 | 311 |
| BAIIA ajusté | 114 | 127 | 329 | 1 284 |

- 2) Le bénéfice brut excluant l'amortissement permet aussi d'évaluer la capacité de la Société à générer de la trésorerie par la vente de ses produits en considérant le coût des produits mais en excluant le principal élément non monétaire soit l'amortissement (voir le tableau expliquant le rapprochement du bénéfice brut excluant l'amortissement au bénéfice brut à la page 13).

8. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent certaines données financières importantes pour le deuxième trimestre de l'exercice actuel en les comparant avec la même période de l'exercice précédent.

| Données sur l'État consolidé de la perte nette et des autres éléments du résultat global | Deuxième trimestre clos le 30 septembre | | Six mois Clos le 30 septembre | |
|--|--|---------|----------------------------------|---------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Revenus | 6 329 | 8 086 | 13 862 | 17 598 |
| Bénéfice brut excluant l'amortissement* | 3 858 | 4 551 | 8 564 | 10 441 |
| Perte nette | (933) | (748) | (1 539) | (977) |
| BAIIA ajusté* | 114 | 127 | 329 | 1 284 |
| Perte nette de base et diluée par action | (0,005) | (0,004) | (0,009) | (0,006) |

* Se référer à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

| Données sur l'état consolidé des flux de trésorerie | Deuxième trimestre clos le 30 septembre | |
|--|---|---------|
| | 2019 | 2018 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | (1 381) | (1 240) |
| Biens destinés à la location | (75) | (58) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (357) | (139) |
| Acquisition d'actifs incorporels | (558) | (366) |

Le tableau suivant présente certaines données financières importantes du bilan consolidé au 30 septembre 2019 et au 31 mars 2019.

| Données du bilan consolidé | Au 30 septembre 2019 | Au 31 mars 2019 |
|---|----------------------|-----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 202 | 9 635 |
| Stocks | 7 707 | 7 526 |
| Fonds de roulement | 13 871 | 12 126 |
| Actif total | 29 302 | 33 764 |
| Passif à court terme | 5 789 | 12 403 |
| Passif long terme | 4 366 | 838 |
| Total passif | 10 155 | 13 241 |
| Capitaux propres | 19 147 | 20 523 |

9. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

9.1 Revenus

Les revenus du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019 ont diminué de 22 % pour atteindre 6,3 millions de dollars comparativement à 8,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2018. Pour la période de six mois terminé le 30 septembre 2019, les revenus ont diminué de 21 % pour atteindre 13,9 millions de dollars comparativement à 17,6 millions de dollars pour la même période clos le 30 septembre 2018.

Pour le marché du divertissement, les revenus sont composés des ventes de systèmes de mouvement D-BOX aux exploitants de salles de cinéma, des revenus de droits d'utilisation, de location et de maintenance sur la vente de billets générés par le cinéma en salle, des ventes de systèmes à des clients pour le divertissement à domicile et des ventes de systèmes à des clients du divertissement commercial.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, le marché du divertissement a connu une baisse de revenus de 31 % pour atteindre 4,5 millions de dollars comparativement à 6,5 millions de dollars au deuxième trimestre l'an dernier. Les revenus provenant des exploitants de salles de cinéma ont diminué de 25 % à 3,6 millions de dollars comparativement à 4,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Ces revenus comprennent : (i) les ventes de systèmes pour 1,8 millions de dollars, en diminution de 34 % (2,7 millions de dollars en 2018) (ii) les revenus récurrents de droits d'utilisation, location et maintenance sur les ventes de billets d'admission pour les cinémas en salles qui ont diminué de 14 % 1,8 millions de dollars (2,1 millions de dollars en 2018),

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, le marché du divertissement a généré des revenus de 9,8 millions de dollars, soit une baisse de 30 % comparativement à 14,0 millions de revenus pour la même période l’an dernier. Les revenus provenant des exploitants de salles de cinéma ont diminué de 19 % à 7,8 millions de dollars comparativement à 9,6 millions de dollars pour la même période l’an dernier. Ces revenus comprennent : (i) les ventes de systèmes pour 3,5 millions de dollars, soit une baisse de 28 % (4,9 millions de dollars en 2018) (ii) les revenus récurrents de droits d’utilisation, location et maintenance sur les ventes de billets d’admission pour les cinémas en salles qui ont atteint un total de 4,2 millions de dollars (4,7 millions de dollars en 2018), une baisse de 10 %.

Les revenus récurrents provenant des droits d’utilisation, de location et de maintenance varient d’une période à une autre, notamment en fonction des éléments suivants :

- La performance au box-office des films présentés, laquelle peut varier considérablement d’un film à l’autre;
- Le partage des revenus entre les exploitants de salles de cinéma et les studios;
- La performance individuelle des exploitants de salles de cinéma;
- Le nombre de représentations d’un film D-BOX en salle par semaine qui varie dépendamment du pays dans lequel le film est présenté ou même d’un exploitant à un autre; et
- Le nombre de semaines pendant lequel un film est joué, cette durée pouvant notamment varier d’un pays à un autre étant donné une date différente de lancement et la volonté d’un exploitant de salles de cinéma de présenter un film sur une période plus ou moins longue.

Le marché du divertissement inclut aussi les ventes de systèmes pour le divertissement à domicile haut de gamme et pour le divertissement thématique. Les ventes du marché du divertissement à domicile ont diminué de 52 % à 0,2 million de dollars pour le deuxième trimestre (0,4 million de dollars pour la même période l’an dernier). Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les revenus liés au divertissement à domicile ont diminué de 48 % à 0,3 million de dollars (0,6 million de dollars pour l’an dernier).

Les ventes de systèmes pour le divertissement commercial ont diminué de 45 % pour atteindre 0,7 million de dollars pour le trimestre courant comparativement à 1,3 million de dollars l’an dernier avec de nouveaux clients ou des clients actuels. Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, ces revenus ont diminué de 55 % à 1,7 millions de dollars (3,8 millions de dollars pour l’an dernier).

Les revenus sont composés également de ventes de systèmes de mouvement aux clients du marché de la simulation et formation qui commercialisent sous leurs propres marques les systèmes de mouvement D-BOX.

Les ventes de systèmes de mouvement aux clients du marché de la simulation et formation ont augmenté de 14 % à 1,8 million de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019 comparativement à 1,6 million de dollars réalisés pour la même période l’an dernier. Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, ces ventes ont augmenté de 14 % pour atteindre 4,1 millions de dollars comparativement à 3,6 millions de dollars pour la même période l’an dernier. La hausse des revenus de ce marché est principalement expliquée par d’importantes ventes à des clients du secteur de l’automobile, les voitures de courses et les arcades.

9.2 Bénéfice brut

Le tableau suivant explique le rapprochement du bénéfice brut excluant l'amortissement au bénéfice brut :

| | Deuxième trimestre Clos le 30 septembre | | Six mois Clos le 30 septembre | |
|---|--|-------|----------------------------------|--------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Revenus | 6 329 | 8 086 | 13 862 | 17 598 |
| Bénéfice brut | 3 468 | 4 048 | 7 721 | 9 431 |
| Amortissement rattaché au coût des produits vendus | 390 | 503 | 843 | 1 010 |
| Bénéfice brut excluant l'amortissement* | 3 858 | 4 551 | 8 564 | 10 441 |
| Marge brute excluant l'amortissement | 61 % | 56 % | 62 % | 59 % |

* Se référer à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice brut était en baisse de 14 % comparativement au même trimestre de l'exercice précédent. Excluant l'amortissement rattaché au coût des produits vendus, le bénéfice brut a diminué de 15 % à 3,9 millions de dollars (61 % des revenus) comparativement à 4,6 millions de dollars (56 % des revenus) l'an dernier.

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, le bénéfice brut est de 7,7 millions de dollars (56 % des revenus) comparativement à 9,4 millions de dollars (54 % des revenus) pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une diminution de 18 %. Excluant l'amortissement rattaché au coût des produits vendus, le bénéfice brut est de 8,6 millions de dollars (62 % des revenus) comparativement à 10,4 millions de dollars (59 % des revenus) l'an dernier, soit une diminution de 18 %.

9.3 Charges d'exploitation

Frais de ventes et marketing : Les frais de ventes et marketing se composent principalement des coûts liés au personnel incluant la charge au titre des paiements fondés sur les actions, des honoraires professionnels, des frais de publicité et du matériel promotionnel aux points de vente et des frais de participation à des foires commerciales. Ils incluent aussi les frais relatifs aux codes de mouvement et autres frais de marketing.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, les frais de ventes et marketing ont diminué de 13 % à 2,1 millions de dollars (32 % des revenus), comparés à 2,4 millions de dollars (29 % des revenus) pour le même trimestre de l'année précédente.

Pour la période de six mois terminé le 30 septembre 2019, les frais de ventes et marketing ont diminué de 9 % à 4,6 millions de dollars (33 % des revenus), comparés à 5,0 millions de dollars (29 % des revenus) pour la même période l'année précédente.

Frais d'administration : Les frais d'administration se composent notamment des coûts liés au personnel incluant la charge au titre des paiements fondés sur les actions, des honoraires professionnels et des autres frais généraux et administratifs.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, les frais d'administration ont baissé de 12 % à 1,4 million de dollars (22 % des revenus) comparativement à 1,6 million de dollars (20 % des revenus) pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2018.

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les frais d'administration ont baissé de 12% à 2,8 millions de dollars (20 % des revenus) comparativement à 3,2 millions de dollars (18 % des revenus) pour la même période l'an dernier,

Frais de recherche et développement : Les frais de recherche et développement incluent principalement les coûts liés au personnel, l'amortissement des actifs et des brevets, les autres coûts liés à l'amélioration des produits existants ainsi qu'aux frais d'adaptation des produits aux diverses normes internationales, moins les crédits d'impôt à l'investissement.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, les frais de recherche et développement se sont élevés à 0,6 million de dollars (9 % des revenus), en baisse de 23 % comparativement à 0,7 million de dollars (9 % des revenus) pour le même trimestre de l'an dernier.

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les frais de recherche et développement se sont élevés à 1,4 million de dollars (10 % des revenus), en diminution de 9 % comparativement à 1,5 million de dollars (9 % des revenus) pour la même période l'an dernier.

Frais de perte de change (gain) : Le gain ou la perte de change résulte principalement de la fluctuation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine lors de la conversion des opérations en devise américaine au cours du jour de la transaction et des actifs et passifs monétaires libellés en devise américaine au cours de clôture.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, la perte de change s'est élevée à 99 k\$ comparativement à un gain de change de 84 k\$ pour le même trimestre de 2018.

Pour la période de six mois terminé le 30 septembre 2019, la perte de change s'est élevée à 113 k\$ comparativement à une perte de change de 311 k\$ l'année dernière.

La fluctuation de change s'explique principalement par la volatilité de la devise canadienne par rapport à la devise américaine survenue au cours de ces deux trimestres.

9.4 Résultat financier

Pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges financières nettes des intérêts créditeurs se sont élevées à 280 k\$ comparativement à 128 k\$ l'an dernier.

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les charges financières nettes des intérêts créditeurs se sont élevées à 373 k\$ comparativement à 262 k\$ l'an dernier.

9.5 Impôt sur le résultat

En ce qui concerne la comptabilisation de ses impôts différés, la Société a conclu qu'une provision pour moins-value équivalente aux montants des actifs d'impôts différés devait être comptabilisée. Les impôts sur le résultat sont liés aux activités internationales et opérations dans différents pays étrangers comportant des règles fiscales particulières.

9.6 Perte nette

La perte nette pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019 s'est élevée à 0,9 million de dollars (perte nette de base et diluée par action de 0,005 \$) en comparaison à une perte nette de 0,7 million de dollars (perte nette de base et diluée par action de 0,004 \$ pour 2018).

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, la perte nette s'est élevée à 1,5 million de dollars (perte nette de base et diluée par action de 0,009 \$) en comparaison à une perte nette de 1,0 million de dollars (perte nette de base et diluée par action de 0,006 \$ pour 2018).

10. BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté fournit de l'information utile et complémentaire, permettant notamment d'évaluer la rentabilité et la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie avec les activités d'exploitation. Il inclut le bénéfice net (la perte nette) et exclut ce qui suit : l'amortissement, les frais financiers nets des revenus d'intérêts, les impôts sur les résultats, les radiations d'immobilisations corporelles et incorporelles, les charges au titre des paiements fondés sur les actions, le gain ou la perte de change et les frais de restructuration non récurrents.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2020, le BAIIA ajusté s'est élevé à 114 k\$ comparé à 127 k\$ l'an dernier. Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, le BAIIA ajusté s'est élevé à 0,3 \$ million de dollars comparativement à 1,3 \$ million de dollars l'an dernier.

11. SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2019, l'actif à court terme s'établissait à 19,7 millions de dollars comparativement à 24,5 millions de dollars au 31 mars 2019.

Le fonds de roulement s'est élevé à 13,9 millions de dollars au 30 septembre 2019 comparativement à 12,1 millions de dollars au 31 mars 2019. Les débiteurs, essentiellement composés de comptes clients, de crédits d'impôt à l'investissement et des taxes à la consommation à recevoir, ont diminué à 5,1 millions de dollars, comparativement à 6,5 millions de dollars au 31 mars 2019 en raison du calendrier des projets livrés au cours du dernier mois du trimestre. Les stocks ont augmenté à 7,7 millions de dollars au 30 septembre 2019 comparativement à 7,5 millions de dollars au 31 mars 2019.

Le passif à court terme a diminué de 6,6 millions de dollars à 5,8 millions de dollars au 30 septembre 2019 comparativement à 12,4 millions de dollars au 31 mars 2019. Le passif à court terme est composé des créditeurs et charges à payer qui ont diminué de 1,7 million de dollars à 4,9 millions de dollars (6,6 millions de dollars au 31 mars 2019).

11.1 Activités d'exploitation

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1,4 million de dollars comparativement à des flux de trésorerie générés de 1,2 million de dollars pour la même période comparable l'an dernier. Cet écart de 0,2 million de dollars dans les flux de trésorerie utilisés est principalement le résultat i) d'une diminution de 0,7 million de dollars dans les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant la variation des éléments du fonds de roulement, ii) une variation négative des flux de trésorerie requis pour le fonds de roulement de 0,5 million de dollars.

11.2 Activités d'investissement

Pour la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont élevés à 0,9 million de dollars comparativement à 0,5 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

11.3 Activités de financement

Le 31 juillet 2019, la Société a conclu avec la Banque Nationale du Canada une convention de prêt selon laquelle une facilité de crédit renouvelable garantie de trois ans d'un montant de 5 millions de dollars est mise à la disposition de la Société. Cette nouvelle facilité de crédit vient à échéance dans trois ans et porte intérêt, payable mensuellement, à un taux annuel égal au taux d'intérêt variable de la Banque Nationale du Canada applicable aux emprunts commerciaux en dollars canadiens, majoré de 2,25 %. La facilité de crédit est garantie par une hypothèque et des sûretés sur tous les actifs (autres que la propriété intellectuelle) de la Société et de sa filiale américaine en propriété exclusive. Le montant de la facilité de crédit diminuera progressivement sur la durée du terme à la fin de chaque trimestre, de sorte que le montant de la facilité de crédit à la fin de chaque année sera le suivant: 4,5 millions de dollars à la fin de la première année, 3,8 millions de dollars à la fin de la deuxième année et 3 millions de dollars à la fin de la troisième année.

Un montant de 4 millions de dollars a été utilisé à la clôture, avec des liquidités disponibles, pour rembourser le prêt de 5 millions de dollars (plus les intérêts courus) dont l'échéance était prévue le 5 février 2020

Au 30 septembre 2019, le taux d'intérêt effectif de la dette à long terme était de 6,2 % et la Société était en conformité avec toutes les clauses restrictives (10,7 au 31 mars 2019).

Pour le deuxième trimestre et la période de six mois clos le 30 septembre 2019, les intérêts débiteurs sur la dette à long terme imputés aux résultats se sont élevés à 172 k\$ (128 k\$ en 2018) et 303 k\$ (253 k\$ en 2018), comprenant un montant de 103 k\$ (40 k\$ en 2018) et 147 k\$ (78 k\$ en 2018) comptabilisé à titre de charge de désactualisation.

11.4 Capitaux propres

Les capitaux propres ont diminué de 1,4 million de dollars à 19,1 millions de dollars au 30 septembre 2019 comparativement à des capitaux propres de 20,5 millions de dollars au 31 mars 2019. Cette diminution résulte principalement de la perte nette de 1,5 \$ million de dollars pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2019.

12. INFORMATION TRIMESTRIELLE

Les résultats d'exploitation pour chacun des huit derniers trimestres sont présentés dans le tableau suivant :

| | 2020 | 2019 | | | | 2018 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 |
| Revenus provenant du marché du divertissement | | | | | | | | |
| <i>Exploitants de salles de cinéma :</i> | | | | | | | | |
| Vente de systèmes | 1 782 | 1 741 | 999 | 1 896 | 2 688 | 2 197 | 1 236 | 3 537 |
| Droits d'utilisation, location et maintenance | 1 811 | 2 434 | 1 831 | 2 073 | 2 102 | 2 605 | 1 967 | 2 482 |
| | 3 593 | 4 175 | 2 830 | 3 969 | 4 790 | 4 802 | 3 203 | 6 019 |
| <i>Vente de systèmes pour le divertissement thématique</i> | 724 | 995 | 2 757 | 2 140 | 1 312 | 2 512 | 3 561 | 2 760 |
| <i>Vente de systèmes pour le divertissement à domicile</i> | 174 | 147 | 151 | 146 | 365 | 253 | 905 | 265 |
| Total revenus du marché du divertissement | 4 491 | 5 317 | 5 738 | 6 255 | 6 467 | 7 567 | 7 669 | 9 044 |
| Revenus provenant du marché de la simulation et formation | 1 838 | 2 216 | 2 570 | 2 003 | 1 619 | 1 945 | 1 615 | 1 356 |
| REVENUS TOTAUX | 6 329 | 7 533 | 8 308 | 8 258 | 8 086 | 9 512 | 9 284 | 10 400 |
| BAIIA ajusté* | 114 | 215 | 267 | 515 | 127 | 1 157 | 906 | 1 114 |
| Bénéfice net (perte nette) | (933) | (606) | (551) | (177) | (748) | (229) | 12 | 51 |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action (en milliers) | (0,005) | (0,003) | (0,003) | (0,001) | (0,004) | (0,001) | 0,000 | 0,000 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires | 175 951 |

* Se référer à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » et au tableau du rapprochement du BAIIA ajusté au bénéfice net (perte nette) à la page 8.

13. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société loue des locaux et des équipements conformément à des contrats de location-exploitation et s'est engagée à long terme pour l'achat de services. Les paiements minimaux pour les années futures sont les suivants :

| | Baux | Autres engagements |
|--------------|----------|--------------------|
| 2019 | 9 | 58 |
| 2020 to 2022 | — | 65 |
| | 9 | 123 |

Étant donné la norme IFRS 16, les dépenses liées aux contrats de location-exploitation de la Société ont diminué à 42 k\$ pour le deuxième trimestre de 2020 (111 k\$ en 2019) et à 84 k\$ pour la période de six mois terminé le 30 septembre 2019 (240 k\$ en 2018) et sont garanties aux bailleurs par l'universalité des biens meubles et effets mobiliers, tant présents que futurs.

14. CAPITAL SOCIAL EN CIRCULATION (14 NOVEMBRE 2019)

| | Actions ordinaires de catégorie A |
|---|-----------------------------------|
| Actions ordinaires de catégorie A en circulation | 175 950 573 |
| Instruments convertibles | |
| Options d'achat d'actions en circulation | 16 967 100 |
| Bons de souscription | 2 000 000 |
| | 194 917 673 |

15. NOUVELLES PRISES DE POSITION EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ

À compter du 1^{er} avril 2019, la Société a adopté l'IFRS 16, Contrats de location, qui remplace l'IAS 17, Contrats de location et ses interprétations connexes. Selon cette nouvelle norme, la plupart des contrats de location de la Société sont maintenant comptabilisés dans les bilans consolidés. La Société a adopté IFRS 16 selon la méthode rétrospective modifiée avec la date d'application initiale le 1^{er} avril 2019. Selon cette méthode, la norme est appliquée de manière rétrospective et les chiffres comparatifs ne sont pas retraités. Au lieu de cela, s'il y a lieu, l'effet cumulé de l'application initiale de la nouvelle norme est comptabilisé en tant qu'ajustement du solde d'ouverture du compte de déficit en capitaux propres

Le texte qui suit décrit la convention comptable de la Société selon IFRS 16 :

L'actif lié au droit d'utilisation et le passif locatif de 0,76 million a été enregistré au 1^{er} avril 2019, sans impact sur le déficit au 1^{er} avril 2019. Au lieu de reconnaître une dépense mensuelle de loyer, la société a commencé à reconnaître une dépense d'intérêt pour le passif locatif et une dépense d'amortissement pour l'actif lié au droit d'utilisation au 1^{er} avril 2019. Le taux moyen marginal d'emprunt pondéré appliqué au passif locatif comptabilisé dans le bilan consolidé à la date initiale d'application est de 6.2 %.

16. RISQUES ET INCERTITUDES

Nous sommes engagés dans une industrie comportant divers risques et incertitudes. Les risques et les incertitudes sont décrits dans la Notice annuelle datée du 26 juin 2019 disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

17. CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers selon les IFRS.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 septembre 2019, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été apportée à l'attention de la direction de la Société.

18. INFORMATION ADDITIONNELLE ET CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 14 novembre 2019. Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

D-BOX^{MD}, D-BOX Motion Code^{MD}, LIVE THE ACTION^{MD}, ARCHITECTE DU MOUVEMENT^{MD}, MOVE THE WORLDTM et FEEL IT ALL sont des marques de commerce de Technologies D-BOX inc. Les autres noms sont uniquement publiés à titre indicatif et peuvent représenter des marques de commerce de leurs propriétaires respectifs.