

CAPITAL DGMCMC INC. (TSX-V: FGF)



*Footech améliore la vie de milliers de Canadiens grâce à ses produits d'orthèses
et de chaussure orthopédique.*

RAPPORT ANNUEL DE GESTION 2015

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT GLOBAL POUR
LES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2015 ET 2014**

Montréal, le 29 avril 2016

CAPITAL DGMC INC. (TSX-V: FGF)

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2015 ET 2014

Montréal, le 29 avril 2016

Le rapport de gestion qui suit, dans lequel la direction fait l'analyse de la performance financière et de la situation financière de Capital DGMC inc. (la « Société », ou « DGMC ») devrait être lu conjointement avec le rapport financier annuel consolidé et audité de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014.

L'analyse suivante fournit les renseignements que la direction considère comme pertinents afin d'évaluer et de comprendre les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société et de sa filiale en propriété exclusive, Footech inc (Footech). **Les informations financières contenues dans ce rapport sont en devises canadiennes sauf avis contraire.**

Rapport de gestion

La responsabilité de l'établissement et de la présentation du rapport financier annuel consolidé selon les normes internationales d'information financières (IFRS) appartient à la direction de la Société. Le conseil d'administration de la Société a la responsabilité de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière d'information financière et il a la responsabilité ultime de revoir et d'approuver les états financiers. Le conseil d'administration est aidé dans l'exercice de cette responsabilité par son comité d'audit, qui est majoritairement composé d'administrateurs indépendants.

Énoncés prospectifs

Ce rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs qui ne sont pas fondés sur les faits mais qui sont basés plutôt sur les attentes, prévisions et hypothèses actuelles de la direction. Ces énoncés comportent une part de risques et d'incertitudes qui pourraient influencer sur les résultats réels. Ces facteurs comprennent notamment, sans limiter ce qui précède, les fluctuations de la demande, la concurrence, la disponibilité de main-d'œuvre spécialisée et les développements technologiques.

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés de la Société sont préparés et présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les principales méthodes comptables utilisées par la Société sont décrites à la note 4 des états financiers annuels consolidés et audités pour les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014. Les modifications aux méthodes comptables sont par ailleurs décrites à la note 3 desdits états financiers.

Rétrospective

Capital DGMCI Inc a été constituée le 8 mars 2005 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Le 17 août 2010, la Société a effectué son premier appel public à l'épargne (PAPE) en procédant à l'émission de 3 333 577 actions ordinaires pour un montant brut de 500 037 \$.

Le 30 novembre 2012, la Société a complété son opération admissible avec Footech Inc et acquis la totalité des actions en circulation de celle-ci, qui est devenue sa filiale en propriété exclusive.

Au 31 décembre 2015, la Société comptait 25 941 910 actions ordinaires et 1 250 000 actions de catégorie privilégiée (non convertibles) émises et en circulation, ainsi que 516 681 options d'achat d'actions pleinement exerçables.

Aperçu et perspectives

Footech – Le conseil d'administration a adopté à la fin de l'année 2015 un plan de réorganisation et d'assainissement des finances de sa filiale Footech. La direction a été transférée au siège social à Montréal. Ce plan consiste dans la mise en place de changements dans la gestion, l'optimisation du mode d'opération de certaines cliniques, la réduction importante des charges d'opération au niveau de la masse salariale, et l'accélération du déploiement d'une nouvelle technologie clinique et de production. En 2014, la société a également mis en vente un immeuble non essentiel à son opération, dans le but de réduire sa dette.

Placement privé - Au cours de l'année, la Société a complété un placement privé de 1,4 million \$ par l'émission de 7 000 000 d'actions ordinaires à vingt cents (0,20 \$) chacune. Ce financement fournit à la Société un fonds de roulement appréciable et place celle-ci dans une position favorable pour la réalisation de projets à court et moyen termes.

Technologie – Au début de 2016, Footech a mis à niveau ses systèmes cliniques pour l'évaluation des patients en ayant recours à l'imagerie 3D. La technologie de pointe utilisée par Footech révolutionne les opérations cliniques aussi bien que la fabrication d'orthèses par l'automatisation, permettant d'améliorer la qualité, d'éliminer des tâches manuelles et d'accélérer la livraison. Cet effort se poursuivra tout au long de l'année.

L'activité de laboratoire orthopédique constitue l'activité principale de la Société. Constituée en 1996 et basée à Moncton, Nouveau-Brunswick, Footech est un laboratoire d'orthèses qui manufacture et vend des orthèses médicales conçues sur mesure, en plus d'offrir une large gamme de produits et services orthopédiques. Son site Internet est www.footech.ca

Footech sert une clientèle variée de personnes de tout âge avec une vaste gamme de produits et services orthopédiques de qualité. Ses produits comprennent notamment les orthèses plantaires sur mesure - pour le travail, les sports et l'activité physique, les orthèses de genou, les chaussures orthopédiques ainsi que d'autres produits pour les extrémités inférieures.

Chaque année, Footech améliore la vie de milliers de Canadiens en permettant à chacun de marcher tout en menant confortablement leurs activités chaque jour. Règle générale, le port d'orthèses, chaussures orthopédiques et d'autres appareils orthopédiques est couvert par des régimes d'assurance privés ou publics. Avec une population vieillissante, l'éducation et la sensibilisation des gens, les progrès de la recherche, ce marché est en croissance pour les années à venir.

L'orthopédie est une industrie en transformation. Pour beaucoup, c'est une industrie antique, où la fabrication est encore réalisée par des méthodes artisanales, avec peu d'utilisation de l'informatique. La Société a décidé d'utiliser le levier de la technologie pour changer cette réalité et participer à la consolidation de l'industrie en devenant un acteur important.

La Société travaille aussi à construire le futur en multipliant les efforts de commercialisation au Canada et à l'international. Par ses efforts, la Société continue à développer des ententes de partenariat avec d'autres sociétés pour accroître son rayonnement et sa présence, et conclure des ententes commerciales. La technologie clinique unique que nous avons mise de l'avant, ainsi que notre savoir-faire en matière de fabrication d'orthèses de nouvelle génération, constituent des avantages concurrentiels et le fer de lance de notre stratégie de croissance.

La Société poursuit ses discussions avec un certain nombre de groupes relativement à des financements subséquents sous la forme de placement privé ou autre.

La Société considère augmenter ses opérations et son chiffre d'affaires par une ou deux acquisitions d'entreprises stratégiques qui fourniraient des prospects de croissance intéressants. Ces acquisitions pourraient également comporter l'émission de titres, et sont sujettes à l'approbation de la Bourse de croissance du TSX.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Période terminée le <i>(en dollars canadiens)</i>	31 décembre 2015 Audité (12 mois)	31 décembre 2014 Audité (12 mois)
Produits - Laboratoire orthopédique	1 504 734	1 580 314
Résultat net et résultat global	(886 630)	(836 632)
Actif total	3 682 058	3 567 754
Passif financier total	2 009 275	2 577 341
Capitaux propres	1 672 783	990 413
<i>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</i>	<i>23 318 348</i>	<i>15 313 143</i>

Période comptable et périmètres de consolidation

La période comptable couverte par les états financiers annuels consolidés et le présent rapport est du 1 janvier au 31 décembre 2015. Le lecteur doit tenir compte qu'il s'agit d'états financiers consolidés et conséquemment les états du résultat global et les données sur la performance financière regroupent à la fois les données de Capital DGMC et celles de sa filiale Footech.

Résumé des résultats trimestriels

Nous présentons ci-après un résumé des résultats des huit derniers trimestres (*tableau page suivante*).

Historiquement, les second et troisième trimestres sont les périodes de l'année présentant le volume d'affaires le plus élevé dans le secteur d'activité de la Société, alors que le premier trimestre est habituellement considéré comme la basse saison. Cette réalité est reliée aux variations du climat saisonnier qui affecte l'activité humaine. Au cours de ces périodes (avril à octobre), l'activité physique est également plus importante. Ces trimestres représentaient globalement 60% du chiffre d'affaires de l'année en 2015.

DONNÉES SUR LE RÉSULTAT GLOBAL		4 ^e trimestre 2015	3 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2015	1 ^{er} trimestre 2015
Période de trois mois terminée le (en dollars canadiens)		31 décembre Non audité	30 septembre Non audité	30 juin Non audité	31 mars Non audité
Produits		338 585	441 027	461 206	263 916
Résultat net et résultat global		(235 746)	(146 877)	(233 994)	(270 013)
Perte nette de base et diluée par action		(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
<i>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</i>		<i>25 941 910</i>	<i>24 641 910</i>	<i>24 641 910</i>	<i>17 641 910</i>

DONNÉES SUR LE RÉSULTAT GLOBAL		4 ^e trimestre 2014	3 ^e trimestre 2014	2 ^e trimestre 2014	1 ^{er} trimestre 2014
Période de trois mois terminée le (en dollars canadiens)		31 décembre Non audité	30 septembre Non audité	30 juin Non audité	31 mars Non audité
Produits		385 699	425 114	477 449	292 052
Résultat net et résultat global		(258 401)	(220 961)	(188 580)	(168 690)
Perte nette de base et diluée par action		(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
<i>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</i>		<i>17 641 910</i>	<i>17 641 910</i>	<i>17 641 910</i>	<i>12 641 910</i>

Résultats d'exploitation comparatifs

DGMC possède une seule filiale, Footech. Par le biais de celle-ci, la Société tire ses revenus de la vente de produits et services orthopédiques auprès d'une vaste clientèle de tous âges. Les activités de l'entreprise sont concentrées dans les provinces Maritimes, où sont également fabriqués les produits d'orthèses entièrement conçus sur mesure. La vente de chaussure orthopédique sur ordonnance fait intégralement partie de la prestation de services rendue dans les points de services cliniques.

Les produits provenant de l'activité de laboratoire orthopédique ont totalisé 1 504 734 \$ au cours de l'exercice de douze mois terminé le 31 décembre 2015 (1 580 314 \$ en 2014). La variation du chiffre d'affaires peut s'expliquer à la fois par les défis organisationnels survenus au cours de l'année et les conditions concurrentielles plus sévères présentes dans le marché.

Les charges opérationnelles s'élevaient à 2 208 972 \$ en 2015, comparativement à 2 100 872 \$ pour l'année précédente. Les charges salariales étaient semblables, toutefois la société a enregistré une augmentation de ses charges locatives en 2015 suite notamment au déménagement de sa principale clinique de Moncton, et l'utilisation de bureaux administratifs à Montréal. Il n'y avait pas de recharges de dépenses au premier trimestre, ce qui explique également pourquoi les autres charges

opérationnelles sont moins élevées au cours de l'exercice. Les charges de l'exercice comprenaient des dépenses d'amortissement des immobilisations corporelles de 72 314 \$ (80 750 \$ en 2014) et des dépenses d'amortissement des immobilisations incorporelles de 70 310 \$ (70 877 \$ en 2014).

Les prix de vente et le coût des produits vendus, ainsi que les marges, sont stables. Rappelons que les prix de vente des produits orthopédiques sur mesure sont normalisés, notamment dû au remboursement offert par les programmes d'assurance privés et publics. La concurrence ne se fait pas sur les prix, mais plutôt sur la qualité de la prestation de service, le référencement, la gamme de produits et services offerts et la technologie utilisée. Néanmoins, la perte d'opération avant autres produits ou charges de 704 238 \$ (520 558 \$ en 2014) met en lumière le fait que la Société est dépendante de la levée de capitaux pour assurer la continuité de son opération courante.

Le résultat comprend d'autres charges pour l'exercice, notamment un montant de 84 343 \$ inscrit à titre de perte de valeur d'immobilisations corporelles détenues en vue de la vente suite à la révision du prix de vente d'un immeuble dont la société souhaite se départir, puisque non requis pour son opération. La société a également comptabilisé une charge de 68 000 \$ (aucune en 2014) à titre de perte de valeur du goodwill, car la valeur comptable excédait la valeur d'utilité (voir la note 11 des états financiers annuels consolidés et audités). Des charges d'acquisition d'entreprises de 64 159 \$ ont été comptabilisées en rapport avec l'acquisition projetée d'une cible (voir la note 28 sur les événements postérieurs).

Ceci comprend enfin des produits financiers de 35 071 \$ (des charges financières de 154 559 \$ en 2014), la différence importante résidant principalement dans l'enregistrement de gains réalisés sur un règlement de dettes, au montant de 226 579 \$, comprenant le règlement d'une tranche de la contrepartie éventuelle et d'une somme à payer pour des services professionnels rendus à la société (voir les notes 16 et 19 des états financiers annuels consolidés et audités).

Le résultat avant impôts et le résultat net sont similaires en raison de la charge d'impôt effective.

La perte nette et le résultat global pour l'exercice de douze mois terminé le 31 décembre 2015 s'élève ainsi à 886 630 \$, (836 632 \$ en 2014). Ce résultat reflète à la fois la différence observée dans les revenus, ainsi que l'augmentation des charges opérationnelles et autres charges.

Le plan de réorganisation et d'assainissement des finances adopté et mis en place à la fin 2015 dans la filiale Footech vise à réduire les charges d'opération, optimiser l'opération clinique, assurer un meilleur contrôle et ramener la filiale sur la voie de la rentabilité.

Situation financière

Le fonds de roulement de la société était positif de 498 849 \$ au 31 décembre 2015 (positif de 287 293 \$ au 31 décembre 2014). Le fonds de roulement tient compte des versements de 405 974 \$ qui seraient normalement prévus au-delà des 12 prochains mois sur la dette à long terme à renégocier au cours du prochain exercice. Le fonds de roulement comprend des stocks de 531 885 \$ qui peuvent

être vendus dans le cycle d'exploitation normal sur une période supérieure à 12 mois, ainsi qu'un immeuble détenu en vue de la vente et que la société n'utilise plus pour son opération.

Au 31 décembre 2015, les actifs courants s'élevaient à 2 310 900 \$ (2 283 728 \$ au 31 décembre 2014).

Un montant significatif des actifs courants est composé des stocks de la filiale Footech, d'un montant de 531 885\$ au 31 décembre 2015 (643 873 \$ au 31 décembre 2014). Environ 90% des stocks est composé de chaussures orthopédiques vendues dans les points de services cliniques, et pour le reste, il s'agit des matières premières ou semi-transformées qui entrent dans la fabrication des produits d'orthèses médicales. Le niveau des stocks permet de répondre à une gamme étendue de choix et préférences de la clientèle dans l'ensemble du réseau clinique. L'exercice de vente de chaussure orthopédique se fait de paire avec la vente d'orthèses plantaires sur mesure, et fait donc partie du même effort de vente.

Par ailleurs, les crédits d'impôts à recevoir d'un montant de 420 499 \$ sont liées aux efforts de recherche et développement d'années antérieures, c'est pourquoi ce montant est demeuré inchangé (420 499 \$ en 2014).

Le montant des actifs courants comprend un montant à recevoir de 180 000 \$ au 31 décembre 2015 de la part d'une société contrôlée par un administrateur. À noter que ce montant avait été entièrement remboursé en date des présentes.

Les actifs non courants pour leur part étaient de 1 371 158 \$ (1 284 026 \$ au 31 décembre 2014), la différence étant attribuable principalement à une avance non courante de 406 648 \$ (valeur actualisée) à une société contrôlée par un administrateur, qui était classée aux actifs courants au 31 décembre 2014.

Les actifs non courants comprennent ainsi une avance à une société contrôlée par un administrateur d'un montant de 482 773 \$ encaissable le 30 juin 2017. Cette avance découle de recharges antérieures associées au développement des marchés extérieurs.

Les immobilisations corporelles, d'un montant de 291 297 \$ (351 055 \$ au 31 décembre 2014), sont constituées de la machinerie et des équipements utilisés pour l'exploitation ainsi que la production.

Par ailleurs, les immobilisations incorporelles de 673 213 \$ (743 523 \$ au 31 décembre 2014) comprennent les dossiers patients acquis lors de l'achat de Footech, ainsi que la technologie 3D résultant d'efforts de R&D antérieurs. La liste des dossiers patients constitue un actif important dans une clinique orthopédique puisqu'elle contribue aux revenus futurs. Une analyse récente des ventes réalisées au cours des deux dernière années indique qu'environ 50% des ventes annuelles sont constituées de réévaluations, i.e. des clients qui reviennent périodiquement pour une consultation.

Les passifs courants au 31 décembre 2015 étaient de 1 812 051 \$ (1 996 435 \$ au 31 décembre 2014). Tel que mentionné auparavant, les passifs courants comprennent aussi un montant de 405 974 \$

représentant les versements à effectuer dans plus de 12 mois sur la dette à long terme qui était à renégocier.

Un montant de 311 824 \$ des passifs courants provenait du financement par les comptes fournisseurs et autres créditeurs (497 769 \$ au 31 décembre 2014), ainsi que du recours à la marge de crédit pour un montant de 535 000 \$ (621 000 \$ au 31 décembre 2014). La société a également eu recours aux avances de sociétés contrôlées par des administrateurs, ces avances s'élevant à 300 571 \$ au 31 décembre 2015 - voir la rubrique «Trésorerie et financement». La diminution des comptes fournisseurs résultait principalement du règlement d'un fournisseur en particulier par l'émission d'actions ordinaires (notes 13 et 16 des états financiers annuels consolidés et audités du 31 décembre 2015).

Les passifs non courants étaient de 197 224 \$ au 31 décembre 2015 (580 906 \$ au 31 décembre 2014). La différence provient du règlement d'une contrepartie éventuelle liée à l'acquisition de Footech en 2012 (voir note 15 des états financiers annuels consolidés et audités du 31 décembre 2015). Ainsi, une entente survenue en juin 2014, quant au paiement d'une tranche de 175 000 \$, a été exécutée en 2015 par l'émission d'actions ordinaires au vendeur. De plus, le solde restant de la contrepartie éventuelle a été annulé puisque les cibles financières établies au départ n'avaient pas été rencontrées.

Au 31 décembre 2015, les capitaux propres de DGMC étaient de 1 672 783 \$ (990 413 \$ au 31 décembre 2014). Le déficit accumulé s'élevait à 2 948 354 \$ (2 061 724 \$ au 31 décembre 2014). L'effet combiné de l'apport de capitaux dans la Société et de l'augmentation du déficit contribue à maintenir une équité positive favorable, résultant toutefois en une dilution des actionnaires dans l'expectative de profits futurs.

Aucune nouvelle option n'a été octroyée, ni levée au cours de l'exercice.

Trésorerie et financement

La Société utilisait un montant de 535 000 \$ de son emprunt bancaire (marge de crédit) au 31 décembre 2015 (621 000 \$ au 31 décembre 2014). La trésorerie (encaisse) s'élevait à 682 285 \$ au 31 décembre 2015 (72 465 \$), l'évolution des liquidités résultant à la fois du placement privé réalisé au cours de l'année et des fonds utilisés pour couvrir le déficit d'opération.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient déficitaires de 565 762 \$ (514 858 \$ en 2014), tenant compte principalement de la perte d'opération, ainsi que des éléments hors caisse du fonds de roulement.

La société a obtenu des avances supplémentaires de 144 463 \$ d'une société contrôlée par un administrateur pour combler ses besoins de liquidités à court terme. La variation nette de l'encaisse résultant de ces opérations était positive de 609 820 \$ au cours de l'exercice de douze mois terminé le 31 décembre 2015 (102 762 \$ en 2014).

Les exigences en regard des ratios financiers que doit rencontrer la société avec une institution financière n'étaient pas respectées, mais les efforts de réorganisation entrepris au cours de l'exercice, et qui se sont poursuivis au cours des derniers mois, procurent confiance que la société pourra rencontrer ses engagements financiers.

L'aptitude de la Société à obtenir de nouveaux financements dans le futur dépend de sa profitabilité et de l'évolution des conditions du marché. La pérennité de son exploitation future repose principalement sur sa capacité à continuer à générer des bénéfices et à faire face à ses obligations dans un contexte de croissance.

Opérations avec des parties liées

Les opérations avec des parties liées sont réalisées à la valeur d'échange, i.e. au montant des contreparties établies avec les parties liées. Ces opérations comprenaient une somme de 228 000 \$ au titre de la rémunération de la haute direction de la société (225 000 \$ en 2014), ainsi que des charges financières d'actualisation totalisant 65 775 \$. Messieurs Daniel Dumont et Jacques Martin étaient les deux seuls dirigeants à recevoir une rémunération de la société au cours de l'exercice 2015. À noter qu'en date des présentes, M. Martin ne recevait plus de rémunération de la société.

Membres de la direction

Le conseil d'administration a pour rôle d'appuyer l'équipe de direction dans la mise en place du plan de croissance de l'entreprise et de prendre les décisions importantes relativement à la gestion et à la gouvernance de la société.

En date de dépôt du rapport de gestion, les personnes suivantes formaient l'équipe de direction et le conseil d'administration de la société :

Nom	Fonction
Denis Losier	Président du Conseil, Administrateur
Daniel Dumont	Président et chef de la direction, Administrateur
André Allard *	Chef des finances et secrétaire, Administrateur
Dr Marc Girouard	Administrateur
Me Pierre Rouleau *	Administrateur

Le conseil d'administration est composé de cinq administrateurs, dont deux administrateurs indépendants. Le conseil est secondé dans son travail par un comité d'audit.

* Ces personnes sont membres du comité d'audit.

Évènements postérieurs

Au moment de déposer les présents documents financiers annuels, la société poursuivait toujours ses discussions relativement à l'acquisition projetée de toutes les actions émises et en circulation de Centre d'Équipement orthopédique St-Eustache inc (CEO Médic).

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Pour plus de renseignements sur les activités de l'émetteur, le lecteur peut consulter les archives de SEDAR à www.sedar.com, sous Capital DGMC Inc.

(s) Daniel Dumont

Daniel Dumont,
Président et chef de la direction