

Haivision

SYSTÈMES HAIVISION INC.

Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021

Daté du 11 mars 2021

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion.....	1
Mode de présentation	1
Mise en garde concernant les déclarations prospectives	1
Mesures non conformes aux normes IFRS.....	3
Aperçu des activités	4
Incidence de la COVID-19 sur nos activités.....	5
Faits saillants opérationnels et financiers	5
Facteurs ayant une incidence sur la performance de la Société	6
Principales composantes des résultats d'exploitation	8
Principales données et rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS	10
Analyse des activités	12
Sommaire des résultats trimestriels.....	16
Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement.....	17
Instruments financiers et autres instruments	20
Arrangements hors bilan	22
Transaction entre parties liées	22
Facteurs de risque.....	23
Méthodes et estimations comptables critiques	23
Données sur les actions en circulation	25
Contrôles et procédures	25
Poursuites et mesures réglementaires	25
Autres renseignements	26

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion (le « **rapport de gestion** ») présente un examen de la situation financière et des résultats d'exploitation de Haivision Systems Inc. sur une base consolidée pour le trimestre clos le 31 janvier 2021. Dans le présent rapport de gestion, lorsque le contexte l'exige, les termes « Société », « Haivision », « nous », « notre » ou d'autres expressions semblables renvoient à Haivision Systems Inc. et à nos filiales, sur une base consolidée, et les termes « exercice 2020 », « exercice 2019 » et « exercice 2018 » renvoient aux exercices clos le 31 octobre 2020, le 31 octobre 2019 et le 31 octobre 2018, respectivement.

Le présent rapport de gestion doit être lu conjointement avec l'information contenue dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société et les notes annexes pour le trimestre clos le 31 janvier 2021 (les « **états financiers du premier trimestre** »), les états financiers de la Société pour l'exercice 2020 (les « **états financiers annuels de 2020** ») et le rapport de gestion connexe (le « **rapport de gestion annuel de 2020** ») ainsi qu'avec la notice annuelle de la Société pour l'exercice 2020 (la « **notice annuelle de 2020** ») et, avec les états financiers annuels de 2020 et le rapport de gestion annuel de 2020, les « **rapports annuels de 2020** ». Ces documents et des informations supplémentaires concernant les activités de la Société sont disponibles sous notre profil dans le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« **SEDAR** »), à l'adresse www.sedar.com. Le présent rapport de gestion reflète l'information dont dispose la Société au 11 mars 2021.

MODE DE PRÉSENTATION

Aux fins de la présentation de l'information financière, nous avons préparé les états financiers du premier trimestre conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **normes IFRS** »), publiées par l'International Accounting Standards Board. L'information financière contenue dans le présent rapport de gestion a été tirée des états financiers du premier trimestre. Sauf indication contraire, le symbole « \$ » fait référence au dollar canadien, et le symbole « \$ US » fait référence au dollar américain. Les chiffres dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et sauf indication contraire. Tous les renvois à une note en particulier se rapportent aux notes annexes des états financiers du premier trimestre, sauf indication contraire. Certains totaux, sous-totaux et pourcentages figurant dans le présent rapport de gestion peuvent ne pas concorder en raison de l'arrondissement des chiffres.

Comme notre siège social est situé au Canada, nous y comptons un important effectif canadien. Notre entreprise a une longue histoire au Canada. Nous avons décidé de présenter nos résultats financiers consolidés en dollars canadiens, bien que notre monnaie fonctionnelle soit le dollar américain. Nous ne couvrons pas notre exposition aux fluctuations des produits et des charges libellés en dollars américains ou dans d'autres devises européennes à l'heure actuelle.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion renferme de l'information prospective et des déclarations prospectives (collectivement, les « déclarations prospectives ») au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Dans certains cas, ces déclarations prospectives se caractérisent par l'utilisation de mots et expressions tels que « prévoir », « cibler », « s'attendre à », « estimer », « avoir l'intention de », « planifier », « indiquer », « chercher à », « croire » et « projeter », utilisés à la voix affirmative ou négative, à des temps et des modes comme le futur et le conditionnel, et « vraisemblablement » ou

« objectif », ainsi que de mots et expressions similaires visant à signaler les déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur nos attentes et hypothèses actuelles en ce qui a trait aux événements et aux tendances futurs qui, à notre avis, pourraient avoir une incidence sur notre situation financière, nos résultats d'exploitation, notre stratégie d'affaires et nos besoins en matière de financement, y compris les attentes et hypothèses en ce qui a trait à : notre capacité à tirer profit d'occasions de croissance et à mettre en œuvre notre stratégie de croissance; notre capacité à garder notre personnel clé; notre capacité à maintenir nos relations avec nos clients et à continuer à inciter davantage nos clients à utiliser nos produits et solutions; notre capacité à attirer de nouveaux clients; notre capacité à améliorer nos produits afin de demeurer à l'avant-plan de notre secteur; l'incidence de la concurrence; l'intégration réussie de nos acquisitions récentes et futures; l'absence de changements défavorables importants dans nos activités, notre secteur ou l'économie mondiale et la non-matérialisation des risques et incertitudes décrits à la rubrique « Facteurs de risque ».

Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent des déclarations portant notamment sur notre situation financière, notre stratégie d'entreprise, nos stratégies de croissance, les marchés potentiels, nos budgets, notre exploitation, nos résultats financiers, nos impôts, nos plans et nos objectifs. Plus précisément, les déclarations à l'égard de nos attentes en ce qui a trait aux résultats, à la performance, aux réalisations, aux occasions et aux marchés futurs dans lesquels nous exercerons nos activités constituent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives sont fondées sur certaines hypothèses et analyses que nous formulons en fonction de nos expériences et de notre perception des tendances passées, de la conjoncture actuelle et des faits nouveaux prévus et d'autres facteurs que nous jugeons appropriés, et sont assujetties à des risques et à des incertitudes. Bien que nous estimions que les hypothèses qui sous-tendent ces déclarations sont raisonnables, elles pourraient se révéler inexactes et rien ne garantit que les résultats réels seront conformes aux déclarations prospectives. Compte tenu de ces risques, incertitudes et hypothèses, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Il n'est pas certain que les résultats, la performance ou les réalisations réels seront conformes à nos attentes et à nos prévisions, car ils sont assujettis à un certain nombre de risques, d'incertitudes, d'hypothèses et d'autres facteurs connus et inconnus, y compris ceux qui sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et dans la notice annuelle de 2020, ainsi que les facteurs de risque présentés ailleurs dans les rapports annuels de 2020 et dans d'autres documents que nous avons déposés ou devrions déposer dans l'avenir auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes. Ces facteurs ne doivent pas être considérés comme exhaustifs et doivent être lus conjointement aux autres mises en garde qui figurent dans le présent rapport de gestion.

Si l'un de ces risques ou l'une de ces incertitudes devait se matérialiser ou si les hypothèses sous-jacentes aux déclarations prospectives se révélaient erronées, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux prévus dans les déclarations prospectives. Bien que nous établissions nos déclarations prospectives d'après des hypothèses que nous jugeons raisonnables au moment de leur formulation, nous avisons les lecteurs que les déclarations prospectives ne constituent pas une garantie de résultats futurs et que nos résultats d'exploitation, notre situation financière et nos liquidités réels ainsi que l'évolution du secteur dans lequel nous exerçons nos activités peuvent différer de façon importante des faits présentés ou suggérés dans les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion. En outre, même si nos résultats d'exploitation, notre situation financière, nos liquidités et l'évolution du secteur dans lequel nous exerçons nos activités sont conformes aux déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion, ils pourraient ne pas être représentatifs des résultats ou des événements des périodes ultérieures.

Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs ne devraient pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Toute déclaration prospective figurant dans le présent rapport de gestion est valable uniquement à la date à laquelle elle est formulée, et nous déclinons toute obligation de mettre à jour toute déclaration prospective ou d'annoncer publiquement les résultats de toute révision de ces déclarations à la lumière d'événements futurs ou de nouveaux éléments d'information, sauf dans la mesure où les lois applicables en matière de valeurs mobilières l'exigent. Toute comparaison des résultats entre la période en cours et les périodes antérieures ne se veut pas une analyse des tendances futures ni une indication du rendement futur, sauf indication expresse contraire, et doit être considérée uniquement comme une donnée historique.

MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion fait mention de certaines mesures non conformes aux normes IFRS. Ces mesures ne sont pas reconnues en vertu des normes IFRS, et elles n'ont pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS; par conséquent, il est peu probable que ces mesures soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies à titre d'information additionnelle en complément des mesures conformes aux normes IFRS afin de permettre une meilleure compréhension de nos résultats d'exploitation du point de vue de la direction. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées de façon isolée ni comme des mesures de remplacement dans l'analyse de notre information financière présentée conformément aux normes IFRS.

Nous utilisons des mesures non conformes aux normes IFRS, notamment le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté. Ces mesures non conformes aux normes IFRS visent à fournir aux investisseurs des mesures complémentaires de la performance opérationnelle et font ressortir les tendances de nos activités qui pourraient ne pas être apparentes autrement, lorsque l'on se fie uniquement aux mesures conformes aux normes IFRS. Nous croyons en outre que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties concernées utilisent fréquemment les mesures non conformes aux normes IFRS dans leur évaluation des émetteurs. Notre direction a également recours aux mesures non conformes aux normes IFRS pour faciliter les comparaisons de la performance opérationnelle d'une période à l'autre, pour préparer les prévisions et les budgets d'exploitation annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération des dirigeants.

BAIIA ajusté

Nous définissons le BAIIA ajusté comme le BAIIA ajusté pour tenir compte du paiement fondé sur des actions et des éléments de charges non récurrents présentés dans le tableau sous la rubrique « Principales données et rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS ». Les éléments de charges non récurrents sont des transactions ou des événements qui, de l'avis de la direction, ne sont pas susceptibles de se reproduire dans un avenir prévisible.

Marge du BAIIA ajusté

Nous définissons la marge du BAIIA ajusté comme le BAIIA ajusté divisé par les produits.

BAIIA

Nous définissons le BAIIA comme le bénéfice (la perte) avant impôt sur le résultat, amortissements et charges financières. Se reporter au tableau sous « Principales données et rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » pour obtenir un rapprochement du BAIIA et du bénéfice net (de la perte nette).

APERÇU DES ACTIVITÉS

Nous sommes un fournisseur de premier plan de solutions en matière d'infrastructure destinées au marché de la diffusion vidéo en continu, aux sociétés qui fournissent des services de maintenance et aux gouvernements à l'échelle mondiale. D'importantes organisations du monde entier utilisent nos solutions pour communiquer et collaborer avec leurs clients et parties prenantes et les informer. Nous fournissons des solutions de diffusion vidéo de qualité élevée, à faible latence, sécuritaires et fiables pendant toute la durée du cycle de vie vidéo IP (contribution, distribution et livraison) à l'aide d'une vaste gamme de logiciels, de matériel et de services infonuagiques afin d'offrir une expérience complète de bout en bout de premier plan. Nos solutions permettent aux organisations de contrôler entièrement les capacités de production vidéo à distance critique, alors qu'elles doivent de plus en plus faire appel aux services d'équipes de travail décentralisées qui travaillent à distance, et de communiquer avec un auditoire réparti dans le monde entier à l'aide de vidéos en temps réel.

Nous générons des produits principalement de la vente de nos solutions, qui sont vendues séparément ou dans des systèmes intégrés constitués de matériel informatique, de logiciels et de services. Notre matériel informatique est essentiellement vendu sous forme de vente non récurrente, qui est complétée par les flux de rentrées provenant de la gamme de services de maintenance et de soutien informatique. Nos solutions logicielles sont vendues sous forme de licence perpétuelle ou d'abonnement, moyennant des frais uniques et des frais d'abonnement récurrents mensuels. Étant donné la nature des implantations, la majeure partie de nos produits est composée d'une combinaison de produits récurrents, de programmes de déploiement pluriannuels et de contrats de maintenance et de soutien, ce qui assure une grande prévisibilité des produits. Par conséquent, nous bénéficions d'une courbe de produits relativement stable et d'une bonne prévisibilité quant à la croissance des produits à moyen terme. Nous concluons généralement des accords d'achat avec nos clients, et les prix sont fondés sur les prix de catalogue auxquels un rabais est appliqué. Notre objectif consiste à continuer à faire croître les produits découlant de notre clientèle actuelle, tout en ajoutant de nouveaux clients et des clients finaux.

Afin de poursuivre la croissance de nos activités et d'atteindre nos objectifs, nous avons établi les priorités stratégiques clés suivantes : i) Façonner des alliances stratégiques; ii) Accroître notre part de l'empreinte réseau de nos clients; iii) Repérer les occasions d'offrir de nouvelles solutions dans les principaux marchés; iv) Tirer avantage des flux de travail vidéo des logiciels-services infonuagiques pour générer des produits récurrents; v) Réaliser des acquisitions sélectives.

Nous avons réalisé des progrès à l'égard de ces initiatives de croissance et, pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, les produits ont augmenté de 3,6 M\$, ou 18 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour l'exercice 2020, les produits ont augmenté de 9,2 M\$, ou 12 %, par rapport à l'exercice 2019. De plus, pour l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 6,6 M\$, ou 10 %, par rapport à l'exercice 2018.

INCIDENCE DE LA COVID-19 SUR NOS ACTIVITÉS

La propagation de la COVID-19 nous a obligés à modifier nos pratiques commerciales pour contribuer à minimiser le risque de contamination par le virus pour nos employés, nos partenaires, nos clients et les collectivités dont nous faisons partie, et les modifications apportées pourraient avoir des conséquences défavorables sur nos activités. En réaction à la pandémie de COVID-19, nous avons permis à nos employés de travailler à distance, avons interdit tous les voyages d'affaires non essentiels et avons divisé l'horaire des employés de certains services fonctionnels en quarts de travail. Nous avons tenu tous les événements de la société en mode virtuel uniquement, et pourrions juger utile de modifier, de reporter ou d'annuler des événements futurs. Rien ne garantit que les mesures que nous avons prises suffiront à limiter les risques posés par le virus. Si la pandémie de COVID-19 s'aggrave, en particulier dans les régions où nous avons des bureaux, nos activités commerciales en provenance de ces régions pourraient en souffrir.

Bien qu'actuellement, nous soyons d'avis que les perturbations découlant de la propagation de la COVID-19 n'auront pas d'incidence à long terme sur nos résultats d'exploitation, nous ne pouvons pas estimer la durée et la gravité de la pandémie et son incidence financière. Nous ne pouvons prévoir avec certitude si les perturbations causées par la pandémie de COVID-19 et les réactions à celle-ci se poursuivront, ni dans quelle mesure elles se poursuivront, le cas échéant, et nous nous attendons à avoir de la difficulté à établir avec précision nos prévisions financières internes. Il nous est impossible à l'heure actuelle de prévoir la durée ou l'ampleur des effets défavorables de la pandémie et de ses conséquences sur nos activités, nos résultats d'exploitation ou notre situation financière.

Pour plus de détails sur l'incidence que la COVID-19 pourrait avoir sur nous et sur nos résultats futurs, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque – Risques liés à nos activités – La pandémie de COVID-19 qui se poursuit, ainsi que l'incertitude économique mondiale en résultant et les mesures prises en réaction à la pandémie, pourraient avoir des conséquences substantielles sur nos activités, ainsi que sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs. » dans la notice annuelle de 2020.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

Faits saillants consolidés pour le trimestre clos le 31 janvier 2021

- Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, en hausse de 3,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020.
- La perte nette pour le trimestre clos le 31 janvier 2021 s'est établie à 12,1 M\$, en baisse de 12,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. Cette baisse est attribuable à une charge non récurrente de 14,2 M\$ au titre des paiements fondés sur des actions non récurrents liés à notre ancien régime d'options sur actions des employés et à une charge fondée sur des actions de 0,3 M\$ liée à notre régime incitatif à long terme actuel. Le régime d'options sur actions des employés comprenait une disposition selon laquelle les options ne peuvent être exercées qu'à la suite d'un événement de liquidité (tel qu'un premier appel public à l'épargne); par conséquent, aucune charge fondée sur des actions n'a été comptabilisée précédemment depuis la création du régime d'options sur actions des employés.
- Les produits se sont établis à 23,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, en hausse de 3,6 M\$, ou 18 %, par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020.

- La marge brute pour le trimestre clos le 31 janvier 2021 est demeurée saine, à 76,4 %, en hausse de 30 points de base par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le 16 décembre 2020, nous avons conclu notre premier appel public à l'épargne, aux termes duquel nous avons obtenu un produit brut totalisant 34,5 M\$ et émis 5 750 000 actions ordinaires à un prix de 6,00 \$ par action, y compris les actions émises le 18 décembre 2020 à la suite de l'exercice de l'intégralité de l'option de surallocation par les preneurs fermes.

FACTEURS AYANT UNE INCIDENCE SUR LA PERFORMANCE DE LA SOCIÉTÉ

Nous estimons que la croissance et la réussite future de notre entreprise dépendent de plusieurs facteurs, notamment ceux décrits ci-après. Bien que chacun de ces facteurs représente des occasions importantes pour notre entreprise, ces mêmes facteurs présentent également des défis importants, dont certains sont présentés ci-après. Se reporter à la section « Facteurs de risque ».

Adoption de nos produits par le marché

Nous sommes d'avis que les flux de travail vidéo deviendront une composante de plus en plus importante des infrastructures de nos clients, et qu'il existe un potentiel important pour nous d'accroître la pénétration de notre marché potentiel global et d'attirer de nouveaux clients. Nous prévoyons développer davantage nos produits et services ainsi que continuer d'investir dans des stratégies de commercialisation visant à attirer de nouvelles entreprises vers nos solutions, autant au sein des régions dans lesquelles nous exerçons déjà des activités qu'au sein de nouveaux marchés à travers le monde. Nous avons l'intention de continuer à investir dans nos produits afin d'élargir notre clientèle et de favoriser l'adoption de nos solutions au sein du marché, et nos activités pourraient fluctuer en fonction de ces investissements.

Augmenter nos ventes auprès de nos clients existants

Nos clients existants représentent une occasion importante de réaliser des ventes croisées et d'augmenter nos ventes de produits et services sans engager d'importants coûts de commercialisation marginaux. Nos clients peuvent initialement déployer nos solutions pour une utilisation spécifique, mais une fois qu'ils découvrent les fonctionnalités et les avantages de nos produits, ils peuvent décider d'y avoir recours à d'autres fins. Nous avons prévu continuer à investir dans le développement de produits et dans les fonctions de vente et de commercialisation afin d'ajouter d'autres solutions à notre gamme de produits et d'augmenter l'utilisation et la notoriété de nos solutions.

Expansion de nos équipes de vente et de marketing

Nous sommes d'avis que la demande mondiale pour nos produits et services continuera d'augmenter, et qu'il existe donc une occasion importante d'accroître nos activités en Amérique du Nord et à l'international. Par conséquent, nous avons beaucoup investi dans l'expansion de nos équipes de vente et nous comptons continuer de le faire, de sorte que notre effectif devrait continuer de croître en raison de ces investissements.

Caractère saisonnier

Nos produits sont quelque peu affectés par le caractère saisonnier des comportements d'achat de certains clients, et devraient continuer de l'être. Habituellement, les produits les plus élevés sont enregistrés au quatrième trimestre de l'exercice, tandis que les produits les moins élevés sont enregistrés au premier trimestre.

Capacité à intégrer les sociétés acquises

Nous avons acquis et intégré avec succès plusieurs sociétés au cours de notre histoire, et nous prévoyons accélérer notre croissance interne au moyen d'acquisitions stratégiques et tactiques. Nous sommes d'avis que la capacité à réaliser des synergies et à intégrer des équipes de direction, des technologies et des employés est essentielle à notre croissance future.

Devises

Les fluctuations des taux de change ont une incidence sur nos résultats d'exploitation étant donné que le dollar américain est notre monnaie fonctionnelle et que le dollar canadien est notre monnaie de présentation. La majeure partie des produits que nous générons et une part importante des coûts d'exploitation que nous engageons sont libellés en dollars américains. Nos résultats d'exploitation sont convertis de la monnaie locale de chaque entité au dollar canadien selon le taux de change moyen pour chaque période présentée. Par conséquent, les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain ont une incidence sur nos résultats d'exploitation.

Pour une analyse des fluctuations des taux de change et de leur incidence négative potentielle sur nos résultats d'exploitation, se reporter à la section « Facteurs de risque – Risques liés à nos activités – Nos résultats financiers pourraient souffrir de la fluctuation des taux de change, surtout du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain » de la notice annuelle de 2020.

Crédits pour la recherche scientifique et le développement expérimental

Nous demandons des crédits d'impôt à l'investissement remboursables au gouvernement fédéral canadien et au gouvernement du Québec pour les dépenses liées à la recherche scientifique et au développement expérimental (« **RS&DE** ») admissibles. En tant qu'émetteur à capital ouvert, nous ne sommes plus admissibles à des crédits de RS&DE remboursables du gouvernement fédéral canadien, mais nous sommes toujours admissibles à des crédits de RS&DE non remboursables du gouvernement fédéral du Canada qui peuvent servir à réduire l'impôt sur le résultat futur à payer, et nous demeurerons admissibles aux crédits de RS&DE remboursables aux fins de l'impôt au Québec, bien qu'à un taux inférieur à celui obtenu avant l'introduction en bourse.

PRINCIPALES COMPOSANTES DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Produits

Nous offrons des solutions en matière d'encodage, de diffusion en continu, d'enregistrement, de gestion, de distribution et d'affichage de contenu vidéo IP sécurisé et de médias interactifs au sein d'entreprises et de gouvernements. Notre offre de solutions de bout en bout comprend une vaste gamme de produits. Nous offrons ces solutions à nos clients finaux par l'intermédiaire de nos agents de ventes directes, auxquels s'ajoutent des partenaires de distribution intermédiaires (partenaires de prestation, revendeurs, intégrateurs de systèmes et fabricants d'équipement d'origine).

En ce qui concerne la vente de produits, nous comptabilisons les produits des activités ordinaires lorsque les marchandises ont été expédiées à l'emplacement de livraison déterminé par le client. Nous fournissons également des solutions en nuage, qui sont comptabilisées sur la durée du contrat connexe. De plus, nous vendons des programmes d'entretien et de soutien qui se veulent un service après-vente. Les produits tirés de ces programmes d'entretien et de soutien sont comptabilisés sur la durée du programme. Puisque les services en nuage et les programmes d'entretien et de soutien sont visés par des contrats, nous les considérons comme des produits récurrents.

Coût des ventes

Notre coût des ventes comprend les éléments suivants :

- Les coûts directs incorporables se composent des coûts du matériel en ce qui a trait aux produits exclusifs vendus, des coûts du matériel serveur lorsque ce dernier est vendu avec le logiciel, et des coûts des services directs relativement à la fourniture de services gérés (c.-à-d. la bande passante).
- Les coûts de production comprennent les charges liées à la rémunération des employés qui travaillent dans notre service de production.
- Les autres éléments du coût des ventes ont trait à certaines licences d'exploitation de technologie, à des fournitures d'exécution des commandes, au rebut, aux provisions pour obsolescence et aux coûts d'autorisation liés au retour de la marchandise.

Charges

Nos charges comprennent les éléments suivants :

- Les frais de vente et de commercialisation comprennent les charges de rémunération à l'égard des employés qui travaillent au service des ventes et de la commercialisation, les frais de commercialisation et de promotion, ainsi que les frais de déplacement. Les charges de rémunération comprennent les salaires, les primes et les commissions, et les avantages connexes.
- Les charges d'exploitation et de soutien se composent des charges liées à la rémunération du personnel fournissant des services d'information, du soutien technique et des services professionnels, ainsi que des frais de déplacement qui s'y rapportent. Les charges de rémunération comprennent les salaires, les primes et les avantages connexes.

- Les frais de recherche et développement comprennent les charges de rémunération à l'égard des employés qui travaillent dans les domaines de la gestion de produits, du développement de produits et de l'assurance de la qualité. Les charges de rémunération comprennent les salaires, les primes et les avantages connexes. De plus, les frais de recherche et développement comprennent le coût lié aux sous-traitants qui s'ajoutent à notre personnel interne affecté au développement, le coût lié aux prototypes et à la location de matériel, ainsi que d'autres charges générales. Les crédits pour la RS&DE sont comptabilisés à titre de réduction des frais de recherche et développement.
- Les frais généraux et administratifs se composent des charges liées à la rémunération de certains membres de la haute direction, des fonctions de la finance et des ressources humaines, au loyer et aux services publics, aux services professionnels (c.-à-d. services juridiques et comptables), à l'assurance, d'autres charges de bureau et générales, et des pertes et profits liés à l'écart de change réalisé et latent.
- Les paiements fondés sur des actions comprennent la charge de rémunération liée aux options sur actions, aux unités d'actions restreintes (« UAR ») et aux unités d'actions différées (« UAD ») attribuées aux termes de notre régime incitatif à long terme. La charge de rémunération est fondée sur la juste valeur de chaque tranche d'options sur actions, d'UAR ou d'UAD à leur date d'attribution respective. De plus, les options sur actions attribuées à nos administrateurs, à nos dirigeants et à nos employés et réglées au moyen de l'émission d'actions dans le cadre de notre premier appel public à l'épargne ne pouvaient être exercées qu'en cas d'événement de liquidité. Étant donné que ces options ne pouvaient être exercées qu'à l'occurrence de notre premier appel public à l'épargne, une rémunération fondée sur des actions a été comptabilisée.

Dans l'ensemble, environ les trois quarts de nos charges sont attribuables aux charges liées à la rémunération. Un pourcentage important de la rémunération de notre effectif de vente est variable et se fonde sur la performance des ventes. De plus, les membres du personnel ont des primes en fonction des produits trimestriels, de la performance du BAIIA annuel ou d'indicateurs de performance clés. La performance globale positive peut accroître le niveau des charges.

Charges financières

Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur les emprunts à terme, sur les facilités de crédit (y compris les frais de non-utilisation) et sur les obligations locatives, contrebalancés par les produits d'intérêts. Les charges d'intérêts sur les financements à court et à long terme sont comptabilisées aux taux pertinents dans les diverses conventions d'emprunt, et les charges financières comprennent les frais de non-utilisation relativement aux marges de crédit renouvelables. En outre, un actionnaire a reçu une option de vente en vertu de laquelle il peut nous revendre ses actions à tout moment après février 2015. L'option de vente comporte les caractéristiques d'un passif courant et a été comptabilisée en fonction de sa substance. Par conséquent, les prix de rachat ont été réévalués à chaque période de présentation de l'information financière, et les augmentations du montant du passif ont été comptabilisées à titre de charges financières (à l'inverse, toute réduction du passif a été comptabilisée dans les produits). Au cours de l'exercice 2019, nous avons racheté aux fins d'annulation toutes les actions détenues par l'actionnaire et une telle charge n'a pas été comptabilisée pour l'exercice 2020.

Écart de change

Les transactions effectuées dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est notre monnaie de présentation, sont comptabilisées aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours en vigueur à cette date. Les éléments non monétaires comptabilisés à la juste valeur, qui sont libellés en monnaies étrangères, sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée. Les écarts qui découlent de la conversion sont comptabilisés comme des écarts de change.

Crédits pour la RS&DE

Nous bénéficions de certains crédits pour la RS&DE du Canada et de la province de Québec. Historiquement, ces crédits fournissent un soutien sous forme de remboursements (et, dans une moindre mesure, de crédits d'impôt) pour la recherche scientifique et le développement expérimental effectués au Canada ou au Québec. Comme nous sommes un émetteur à capital ouvert, le niveau de ces crédits sera réduit, et aux fins de l'impôt fédéral, ces crédits ne réduiront que l'impôt futur à payer.

PRINCIPALES DONNÉES ET RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le tableau suivant résume nos récents résultats d'exploitation aux dates et pour les périodes indiquées ci-dessous. L'information doit être lue parallèlement aux états financiers du premier trimestre et aux états financiers de l'exercice 2020, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Les données financières et opérationnelles historiques peuvent ne pas être représentatives de la performance future, et certaines données financières présentées ci-dessous comprennent des mesures financières non conformes aux normes IFRS que nous estimons importantes pour l'évaluation de la performance opérationnelle de nos activités et pour la comparaison des résultats d'une période à l'autre. Se reporter à la section « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

	Trimestres clos les 31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
Produits	22 985	19 413
Coût des ventes.....	5 433	4 636
Marge brute	17 552	14 777
Charges	28 865	14 536
Bénéfice d'exploitation	(11 313)	241
Charges financières.....	109	101
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(11 422)	140
Impôt sur le résultat	664	255
(Perte nette) bénéfice net	(12 086)	(116)
Écart de change.....	(490)	52
Bénéfice global	(12 575)	(64)
Bénéfice net par action		
Bénéfice net par action (de base et dilué)	(0,60)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (de base et dilué)	21 098 923	15 414 410

	Trimestres clos les 31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
(Perte nette) bénéfice net	(12 086)	(116)
Impôt sur le résultat	664	255
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(11 422)	140
Amortissement des immobilisations corporelles.....	289	158
Amortissement des immobilisations incorporelles ...	138	173
Paiements fondés sur des actions.....	14 449	—
Charges financières	109	101
BAIIA ajusté¹	3 563	572
Marge du BAIIA ajusté ¹	15,5 %	3,0 %

Note :

- 1) Le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté ne sont pas des mesures conformes aux normes IFRS. Se reporter à la section « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

	31 janvier 2021	31 octobre 2020
	\$	\$
Total de l'actif.....	94 925	62 767
Passifs non courants	7 346	7 465
Total du passif	28 472	32 694

ANALYSE DES ACTIVITÉS

Trimestre clos le 31 janvier 2021

Produits

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, les produits se sont chiffrés à 23,0 M\$, ce qui représente une augmentation de 3,6 M\$, ou 18 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les trimestres clos les 31 janvier 2021 et 31 janvier 2020, les produits récurrents se sont établis à 25 % et à 27 %, respectivement. Les facteurs qui ont contribué à la croissance interne des produits sont une augmentation de l'activité économique globale (dont une partie peut être liée à la pandémie de COVID-19) et l'offre de nouveaux appareils, dont le Makito X1 (encodeur renforcé de petite taille) et le décodeur vidéo Makito X4.

	Trimestres clos les 31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
Vente de produits	17 761	14 488
Solutions en nuage	1 974	1 869
Entretien et soutien	3 250	3 056
Produits	22 985	19 413

Coût des ventes

Le tableau suivant présente le coût des ventes pour les trimestres clos les 31 janvier.

	Trimestres clos les 31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
Coûts directs		
incorporables.....	4 516	3 922
Coûts de production.....	475	368
Autres éléments du coût		
des ventes	441	346
Total du coût des ventes....	5 433	4 636
Marge brute.....	76,4 %	76,1 %

Le coût des ventes s'est établi à 5,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, comparativement à 4,6 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du coût des ventes d'une période à l'autre est étroitement liée à l'augmentation des produits, et l'amélioration additionnelle de la marge découle des économies d'échelle et de la composition de l'ensemble des produits offerts. À mesure que se poursuit notre croissance, nous prévoyons que nous continuerons à réaliser une bonne marge brute, mais que les avantages additionnels pourraient diminuer au fil du temps.

Charges

Le tableau suivant présente les charges pour les trimestres clos les 31 janvier 2021 et 2020.

	Trimestres clos les 31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
Frais de vente et de commercialisation	5 109	5 191
Charges d'exploitation et de soutien.....	1 319	1 338
Frais de recherche et développement	4 879	5 537
Frais généraux et administratifs	3 110	2 564
Rémunération fondée sur des actions.....	14 449	2 564
Total des charges.....	28 865	14 630
Charges exprimées en pourcentage des produits.....	125,6 %	75,4 %
Total des charges.....	28 865	14 630
Moins :		
Rémunération fondée sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	14 125	—
Total des charges.....	14 740	14 630
Charges exprimées en pourcentage des produits.....	64,1 %	75,4 %

Les variations des charges tiennent à une combinaison des facteurs suivants :

- Les frais de vente et de commercialisation ont diminué de 0,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. La diminution tient principalement à l'augmentation de 0,5 M\$ de la charge de rémunération liée aux primes et aux commissions fondées sur les ventes et la rentabilité et à l'augmentation des effectifs. Le nombre d'employés du secteur des ventes a augmenté, passant de 46 au 31 janvier 2020 à 62 au 31 janvier 2021. Ces charges ont été contrebalancées par une diminution de 0,2 M\$ des frais de commercialisation et une diminution de 0,4 M\$ des frais de déplacement, toutes deux liées à la pandémie de COVID-19. Nous avons continué de mettre l'accent sur la croissance de nos produits au moyen des ventes directes dans de multiples territoires, ce qui nécessite une augmentation du nombre d'employés et des salaires connexes.
- Les charges d'exploitation et de soutien du trimestre clos le 31 janvier 2020 se sont établies à 1,3 M\$, conformément au trimestre clos le 31 janvier 2020.

- Les frais de recherche et développement ont diminué de 0,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. La diminution tient largement à l'augmentation de 0,3 M\$ de la charge de rémunération liée à l'augmentation des effectifs (y compris les effectifs liés à l'acquisition des actifs de Telto (US) Inc. le 1^{er} juillet 2020), facteur contrebalancé par la baisse de 1,1 M\$ des coûts liés aux sous-traitants, et à la diminution de 0,1 M\$ des remboursements liés aux crédits pour la RS&DE. Le nombre d'employés des services de réalisation des produits a augmenté, passant de 84 au 31 janvier 2020 à 99 au 31 janvier 2021.
- Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 0,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. L'augmentation est largement attribuable à l'incidence de 0,6 M\$ du raffermissement du dollar canadien sur les actifs et les passifs libellés en dollars américains et à l'augmentation de 0,3 M\$ des honoraires professionnels et des frais d'assurance. Cette charge a été contrebalancée par la diminution de 0,2 M\$ des frais de déplacement et des frais liés aux événements d'entreprise en raison de la COVID-19 et par la diminution de 0,2 M\$ des coûts d'occupation attribuable au traitement prospectif d'IFRS 16, *Contrats de location* (« **IFRS 16** »).
- Les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 14,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. La rémunération fondée sur des actions comprend une charge de 14,2 M\$ liée à l'ancien régime d'options sur actions des employés et une charge de 0,3 M\$ liée à notre régime incitatif à long terme actuel. Le régime d'options sur actions des employés comprenait une disposition selon laquelle les options ne peuvent être exercées qu'à la suite d'un événement de liquidité (tel qu'un premier appel public à l'épargne); par conséquent, aucune charge fondée sur des actions n'a été comptabilisée précédemment depuis la création du régime d'options sur actions des employés. Le régime d'options sur actions des employés a été remplacé dans son intégralité par le régime incitatif à long terme à la clôture de notre premier appel public à l'épargne, et toutes les options en circulation aux termes du régime d'options sur actions des employés ont été exercées immédiatement avant la clôture de notre premier appel public à l'épargne.

Bénéfice net

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, la perte nette s'est chiffrée à 12,2 M\$, en hausse de 12,1 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 janvier 2020. La baisse du bénéfice net est attribuable à des paiements fondés sur des actions de 14,1 M\$ liés au régime d'options sur actions des employés et à des paiements fondés sur des actions de 0,3 M\$ liés au régime incitatif à long terme établi récemment.

	Trimestres clos les	
	31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
(Perte) bénéfice d'exploitation.....	(11 313)	241
Charges financières	109	101
Bénéfice avant impôts sur le résultat	11 422	140
Impôt sur le résultat.....	664	255
(Perte nette) bénéfice net	(12 086)	(115)
Marge du bénéfice net	(52,6) %	0,2 %

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 janvier 2021 s'est élevé à 3,6 M\$, en hausse de 3,0 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA ajusté est largement attribuable à la hausse des produits de 3,6 M\$, à la légère baisse des charges (laquelle est en partie attribuable à la réduction des déplacements en raison de la pandémie de COVID-19) et aux améliorations modestes de la marge brute.

	Trimestres clos les	
	31 janvier	
	2021	2020
	\$	\$
(Perte) bénéfique d'exploitation	(11 313)	241
Amortissement des immobilisations corporelles	289	159
Amortissement des immobilisations incorporelles	138	172
BAIIA ¹	(10 886)	572
Paiement fondé sur des actions (régime incitatif à long terme)	324	—
Charges non récurrentes :		
Paiement fondé sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	14 125	—
BAIIA ajusté¹	3 563	572
Marge du BAIIA ajusté ¹	15,5 %	2,9 %

Note :

1) Le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

La rémunération fondée sur des actions est composée d'une charge de 14,2 M\$ liée à l'ancien régime d'options sur actions des employés et d'une charge de 0,3 M\$ liée à notre régime incitatif à long terme actuel. Le régime d'options sur actions des employés comprenait une disposition selon laquelle les options ne peuvent être exercées qu'à la suite d'un événement de liquidité (tel qu'un premier appel public à l'épargne); par conséquent, aucune charge fondée sur des actions n'a été comptabilisée précédemment depuis la création du régime d'options sur actions des employés. Le régime d'options sur actions des employés a été remplacé dans son intégralité par le régime incitatif à long terme à la clôture de notre premier appel public à l'épargne, et toutes les options en circulation aux termes du régime d'options sur actions des employés ont été exercées immédiatement avant la clôture de notre premier appel public à l'épargne.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau ci-dessous présente certains résultats trimestriels des huit derniers trimestres. Nos activités gouvernementales sont quelque peu touchées par leur caractère saisonnier, surtout étant donné que la fin d'exercice du gouvernement des États-Unis correspond à notre quatrième trimestre. Habituellement, les produits les plus élevés sont enregistrés au quatrième trimestre. Les charges sont généralement uniformes d'un trimestre à l'autre, mais elles peuvent fluctuer en fonction du calendrier des programmes de commercialisation et d'autres dépenses périodiques.

	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020
Produits	22 985 \$	22 124 \$	20 346 \$	21 229 \$
Coût des ventes	5 433	5 212	4 710	4 806
Bénéfice brut	17 552 \$	16 913 \$	15 636 \$	16 423 \$
Charges	28 865 \$	15 498 \$	12 505 \$	13 050 \$
Bénéfice d'exploitation	(11 313) \$	1 415 \$	3 131 \$	3 372 \$
(Perte nette) bénéfice net	(12 086) \$	1 487 \$	2 059 \$	2 366 \$
Bénéfice net par action (de base et dilué)	(0,60) \$	0,10 \$	0,13 \$	0,15 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base et dilué)	21 098 923	15 340 715	15 340 715	15 402 680
Bénéfice net	(12 086) \$	1 487 \$	2 059 \$	2 366 \$
Impôt sur le résultat	664 \$	(150) \$	996 \$	916 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	289 \$	117 \$	140 \$	161 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles ..	138 \$	320 \$	288 \$	381 \$
Charges financières	109 \$	— \$	77 \$	89 \$
BAIIA ¹	(10 886) \$	1 852 \$	3 560 \$	3 913 \$
Paiement fondé sur des actions (régime incitatif à long terme)....	324 \$	— \$	— \$	— \$
Charges non récurrentes :				
Paiement fondé sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	14 125 \$	— \$	— \$	— \$
BAIIA ajusté¹	3 563 \$	1 852 \$	3 560 \$	3 913 \$
Marge brute	76,4 %	76,4 %	76,9 %	77,4 %
Marge du BAIIA ajusté ¹	15,5 %	8,4 %	17,5 %	18,4 %

	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
Produits	19 413 \$	20 468 \$	16 627 \$	18 783 \$
Coût des ventes	4 636	5 198	4 288	4 827
Bénéfice brut	14 777 \$	15 270 \$	12 339 \$	13 956 \$
Charges d'exploitation	14 536 \$	12 890 \$	12 236 \$	12 867 \$
Bénéfice d'exploitation	241 \$	2 380 \$	103 \$	1 089 \$
Bénéfice net	(116) \$	1 579 \$	40 \$	824 \$
Bénéfice net par action (de base et dilué)	(0,01) \$	0,10 \$	0,00 \$	0,05 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (de base et dilué) ..	15 414 410	15 414 410	15 414 410	15 480 540
Bénéfice net	(115) \$	1 579 \$	40 \$	824 \$
Impôt sur le résultat.....	255 \$	766 \$	19 \$	216 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	159 \$	168 \$	173 \$	183 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles ...	172 \$	— \$	— \$	— \$
Charges financières	101 \$	35 \$	44 \$	49 \$
BAIIA ¹	572 \$	2 548 \$	276 \$	1 272 \$
Charges non récurrentes	— \$	— \$	141 \$	230 \$
BAIIA ajusté ¹	572 \$	2 548 \$	417 \$	1 502 \$
Marge brute	76,1 %	74,6 %	74,2 %	74,3 %
Marge du BAIIA ajusté ¹	2,9 %	12,4 %	2,5 %	8,0 %

Note :

1) Le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté ne sont pas des mesures conformes aux normes IFRS. Se reporter à la section « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

SITUATION FINANCIÈRE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Aperçu

Notre situation financière et nos liquidités sont influencées par divers facteurs, et continueront de l'être, notamment : notre capacité à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, nos exigences en matière de dépenses d'investissement, le niveau de dette en cours et les obligations en matière d'intérêts sur cette dette ainsi que notre capacité à réunir des capitaux.

Les objectifs généraux de notre stratégie de gestion du capital consistent à s'assurer de disposer de liquidités suffisantes pour réaliser notre stratégie de croissance interne et pour entreprendre des acquisitions sélectives, tout en maintenant un profil de crédit solide et une structure du capital dont le ratio d'endettement total respecte les limites établies pour nos facilités de crédit.

Situation financière

	31 janvier 2021	31 octobre 2020
	\$	\$
Total de la trésorerie.....	45 812	15 715
Total de l'actif.....	94 925	62 767
Total du passif	28 472	32 694

La trésorerie a augmenté de 33,3 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 octobre 2020, en raison i) du produit net reçu dans le cadre du premier appel public à l'épargne et de l'exercice de l'option de surallocation, lesquels ont pris fin au cours du trimestre clos le 31 janvier 2021, et ii) du produit de l'exercice des options avant le premier appel public à l'épargne, iii) moins la distribution aux actionnaires de 1,5 M\$ liée à une obligation contractuelle.

Le total de l'actif a augmenté de 32,2 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 octobre 2020, principalement en raison des hausses de la trésorerie, tandis que le total du passif a diminué de 4,2 M\$, principalement en raison des commissions et des primes fondées sur la performance à payer à l'exercice 2020, lesquelles ont été payées au cours du trimestre clos le 31 janvier 2021.

Flux de trésorerie

Notre principale source de liquidités provient des activités d'exploitation. Nos principaux besoins en matière de liquidités concernent l'investissement dans nos produits et nos technologies, ainsi que les frais de vente et de commercialisation, les frais de développement de produits, les frais généraux et administratifs, les autres charges d'exploitation et les charges liées aux acquisitions sélectives. En plus de nos soldes de trésorerie, nous disposons d'une marge de crédit renouvelable de 10 M\$ US pouvant servir à répondre aux besoins continus en fonds de roulement, ainsi qu'un prêt à terme de 5,0 M\$ US.

Nous surveillons constamment les flux de trésorerie en examinant les dépenses d'exploitation et les produits réels par rapport au budget. Nous pensons que notre trésorerie disponible, nos flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les emprunts à notre disposition seront suffisants pour satisfaire à nos exigences projetées en matière de dépenses d'exploitation et d'investissement dans un avenir prévisible.

	31 janvier 2021	31 janvier 2020
	\$	\$
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation.....	(2 313)	(293)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(105)	(135)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	33 089	(600)
Variation de la trésorerie au cours de la période.....	30 671	(1 028)
Trésorerie au début de la période.....	15 715	2 517
Incidence du change sur la trésorerie	(574)	11
Trésorerie à la fin de la période.....	45 812	1 500

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, nous avons enregistré une augmentation nette de la trésorerie de 30,1 M\$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, portant la trésorerie à 45,8 M\$ à la fin de la période.

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 2,3 M\$, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,1 M\$. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 33,1 M\$, surtout en raison du produit net de 30,0 M\$ lié à l'émission d'actions ordinaires, à l'exercice d'options sur actions d'un montant de 4,9 M\$ et à un paiement de 1,5 M\$ lié à la distribution aux actionnaires.

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2020, nous avons enregistré une diminution nette de 1,0 M\$ de la trésorerie, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, portant la trésorerie à 1,5 M\$ à la fin de la période.

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2020, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 0,3 M\$, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,1 M\$ et les flux de trésorerie affectés aux activités de financement, à 0,6 M\$.

Dépenses d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 janvier 2021, nos dépenses d'investissement se sont établies à 0,1 M\$, comparativement à 0,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses d'investissement sont principalement liées au matériel informatique et, dans une moindre mesure, aux améliorations locatives. Les dépenses d'investissement ont été modestes dernièrement, ce qui est principalement attribuable à la réduction des dépenses pendant la pandémie de COVID-19. Nous nous attendons à ce que les dépenses d'investissement reviennent à un niveau normal au cours de l'exercice 2021.

Les dépenses consacrées aux activités de recherche sont comptabilisées en charges dans la période pendant laquelle elles sont engagées.

Facilités de crédit

Le 2 mai 2020, nous avons conclu une convention avec Silicon Valley Bank (« **SVB** ») aux termes de laquelle SVB fournissait une facilité d'emprunt à la Société sous la forme d'un billet. En date du 31 janvier 2021, le montant dû se chiffrait à 1,5 M\$ US, et l'emprunt porte intérêt à 1 % par année et est d'une durée de 24 mois. Aucun paiement n'est dû pendant les six premiers mois de cet emprunt.

L'emprunt a été contracté en vertu du Paycheck Protection Program (le « **PPP** ») de la Small Business Administration (la « **SBA** ») (section 1102 de la CARES Act), et une dispense du remboursement du capital de l'emprunt peut être accordée si le produit de l'emprunt est utilisé à des fins particulières répondant expressément aux conditions de dispense établies par la SBA. Nous sommes d'avis que nous avons respecté les fins particulières répondant expressément aux conditions de dispense établies par la SBA, et une demande de dispense en vertu du PPP a été soumise à SVB.

Le 5 octobre 2020, nous avons conclu une convention de prêt et de sûreté modifiée et mise à jour (la « **convention de prêt conclue avec SVB** ») avec notre filiale américaine, Haivision Network Video Inc., en tant que coemprunteur, et SVB, en tant que prêteur, qui prévoit i) un prêt à terme de 5 M\$ US (le « **prêt à terme** ») portant intérêt (x) au taux

préférentiel américain publié par le Wall Street Journal, majoré de 2,25 % ou, s'il est supérieur, (y) au taux de 5,00 % et ii) une marge de crédit pour fonds de roulement de 10 M\$ US (la « **marge de crédit renouvelable** », et conjointement avec le prêt à terme, le « **prêt consenti par SVB** ») portant intérêt (x) au taux préférentiel américain publié par le Wall Street Journal, majoré de 1,65 % ou, s'il est supérieur, (y) au taux de 4,25 %. Le prêt consenti par SBV est disponible pour les besoins généraux de la Société, y compris les rachats d'actions en vertu du prêt à terme.

Le prêt consenti par SVB est garanti par la convention de prêt et de sûreté conclue avec SVB ainsi qu'une convention de sûreté relative à la propriété intellectuelle modifiée et mise à jour et une hypothèque mobilière, qui confèrent au prêteur une sûreté de premier rang à l'égard de tous les actifs de la Société, y compris la propriété intellectuelle.

En date du 31 janvier 2021, les taux effectifs en vertu du prêt à terme et de la marge de crédit renouvelable étaient de 5,50 % et de 4,90 %, respectivement, et les avances en vertu du prêt à terme et de la marge de crédit renouvelable étaient de 1 500 000 \$ US et de néant, respectivement. La capacité disponible en vertu du prêt à terme était de 3 500 000 \$ US en date du 31 janvier 2020 et de 10 000 000 \$ US aux termes de la marge de crédit renouvelable. En date des présentes, nous sommes en conformité avec l'ensemble des engagements prévus par le prêt consenti par SVB.

Obligations contractuelles

Nous avons des obligations contractuelles assorties de diverses dates d'expiration. Nos obligations en vertu de contrats de location simple comprennent des engagements jusqu'en 2030. Le tableau ci-dessous présente nos obligations contractuelles, par exercice, au 31 janvier 2021.

	31 janvier 2021					
	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5+	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges						
à payer.....	7 636	—	—	—	—	7 636
Emprunts.....	232	2 260	639	639	—	3 770
Obligations locatives..	797	600	593	581	2 182	4 753
	<u>8 665</u>	<u>2 860</u>	<u>1 232</u>	<u>1 220</u>	<u>2 182</u>	<u>16 159</u>

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Dans le cours normal de nos activités, nous sommes exposés à divers risques de marché sur lesquels nous n'exerçons aucun contrôle, notamment les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, et qui peuvent avoir une incidence négative sur la valeur de nos actifs et passifs financiers, nos flux de trésorerie futurs et notre bénéfice. Notre politique à l'égard de ces risques de marché consiste à évaluer le potentiel de pertes et leur incidence consolidée, ainsi qu'à atténuer ces risques de marché. Si nous le jugeons nécessaire, nous pouvons parfois conclure des contrats dérivés de change afin de réduire notre exposition aux risques de change. Aucun contrat dérivé de change n'a été conclu pendant le trimestre clos le 31 janvier 2021, l'exercice 2021 ou l'exercice 2020.

Risque de crédit et risque de concentration

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à une transaction manque à son obligation et fasse en sorte qu'une autre partie subisse une perte financière. Nous sommes exposés au risque de crédit en cas de non-exécution de la part de clients, mais nous ne nous attendons pas à ce que cette non-exécution soit significative. Nous n'exigeons aucune garantie de nos clients. Dans la mesure nécessaire, nous prenons des mesures pour surveiller le risque de crédit des clients.

Compte tenu de la diversité de notre clientèle, il n'y a aucune concentration particulière du risque de crédit liée à nos créances clients. De plus, les soldes des créances clients sont gérés et analysés de façon continue pour établir et maintenir un compte de correction de valeur pour créances douteuses d'un montant approprié. Nous avons en outre assuré la majorité de nos créances non libellées en dollars américains par l'entremise d'Exportation et développement Canada, afin d'atténuer davantage la possibilité de faillite et de défaut de paiement de clients.

Nous estimons les pertes anticipées liées aux créances douteuses en fonction de la recouvrabilité attendue de tous les débiteurs, et cette estimation tient compte du nombre de jours en souffrance, de l'historique de recouvrement, de l'identification de l'exposition à des clients spécifiques et des tendances économiques actuelles. Une perte de valeur sur les créances clients correspond à l'écart entre la valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés. Les pertes de valeur sont imputées aux frais généraux et administratifs dans les états consolidés du résultat net et du résultat global. Les créances pour lesquelles une charge pour perte de valeur a été comptabilisée sont radiées par imputation au compte de correction de valeur correspondant lorsqu'elles sont jugées irrécouvrables.

L'exposition maximale au risque de crédit en date du présent rapport de gestion correspond à la valeur comptable de chaque catégorie de créances susmentionnées. Nous ne détenons pas de sûreté en garantie.

Risque de marché

Nous sommes exposés au risque de marché surtout en ce qui concerne la génération de produits. Nos produits sont fondés sur les volumes de transactions, qui ont augmenté avec la croissance du marché mondial des infrastructures de vidéo en continu. Nous surveillons les conditions du marché afin de repérer les fluctuations de la demande qui pourraient avoir une incidence sur les flux de produits. Par le passé, notre modèle économique s'est avéré résilient pendant les ralentissements de marché.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Nous étions exposés au risque de taux d'intérêt en vertu des facilités de crédit précédentes et y sommes maintenant exposés en vertu de notre marge de crédit renouvelable et de notre prêt à terme, qui sont libellés en dollars américains. L'intérêt sur la marge de crédit renouvelable correspond au taux le plus élevé entre : i) le taux préférentiel américain majoré de 1,65 %; ou ii) 4,25 %; et l'intérêt sur le prêt à terme correspond au taux le plus élevé entre le taux préférentiel américain majoré de 2,25 %; ou iii) 5,00 %. Au 31 janvier 2021, l'encours de la marge de crédit renouvelable se chiffrait à 0 \$, et celui du prêt à terme se chiffrait à 1,5 M\$ US.

Risque de change

Nous sommes exposés au risque de change en raison des instruments financiers libellés en monnaies étrangères. Notre principale exposition aux monnaies étrangères concerne les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir, les dettes fournisseurs et autres créditeurs, la trésorerie, les prix d'achat à payer et les créances clients et autres débiteurs libellés en dollars canadiens lorsque la monnaie de transaction n'est pas le dollar américain. La valeur comptable nette de ces soldes libellés en dollars canadiens au 31 janvier 2021 et au 31 octobre 2020 est présentée en dollars canadiens, comme suit :

Montants libellés en monnaies étrangères

	31 janvier 2021	31 octobre 2020
	\$	\$
Trésorerie.....	31 750	1 502
Créances clients et autres débiteurs	864	584
Crédits d'impôt à l'investissement	6 523	6 136
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	4 214	5 770
Impôt à payer	2 519	2 040

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que nous ne soyons pas en mesure de respecter nos obligations financières au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. Nos ressources en trésorerie sont gérées en fonction des prévisions financières et des flux de trésorerie attendus. Les éléments ayant une échéance contractuelle, comme la dette, les dettes fournisseurs et autres créditeurs et les charges à payer, sont exposés au risque de liquidité.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Nous n'avons pas d'arrangement hors bilan. À l'occasion, nous pourrions éventuellement être tenus responsables à l'égard des stocks de composants détenus par nos fabricants sous contrat.

TRANSACTION ENTRE PARTIES LIÉES

Nous définissons les membres de la haute direction comme le chef de la direction de la Société, les autres hauts dirigeants de la Société et certains autres cadres, lesquels participent tous au régime de primes à l'intention de la haute direction. Le tableau suivant résume la rémunération des membres de la haute direction pour les trimestres clos les 31 janvier 2021 et 2020.

	Trimestres clos les	
	31 janvier	
	2021	2020
Salaires et primes	778 \$	838 \$
Nombre de hauts dirigeants	4	4

En plus d'un salaire de base, le régime de primes à l'intention de la haute direction comprenait une prime trimestrielle liée aux produits fondée sur le rendement par rapport au budget (et en présumant que les cibles de BAIIA sont atteintes) et une prime annuelle liée au BAIIA fondée sur le rendement du BAIIA ajusté par rapport au budget. La prime trimestrielle liée aux produits et, dans une moindre mesure, la prime annuelle liée au BAIIA comprennent des dispositions prévoyant des montants de prime additionnels en cas de rendement extraordinaire.

Outre ce qui concerne la rémunération des membres de la haute direction, nous n'avons pas d'autre transaction entre parties liées.

FACTEURS DE RISQUE

Certains facteurs peuvent avoir une incidence défavorable significative sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation. Les investisseurs actuels ou potentiels devraient porter une attention particulière aux risques et incertitudes et aux autres renseignements contenus dans le présent rapport de gestion, dans les états financiers du premier trimestre, dans les états financiers de 2020 et dans la notice annuelle de 2020, particulièrement à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2020, et dans d'autres documents que nous avons déposés ou devrions déposer dans l'avenir auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes, y compris ceux disponibles sous le profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les risques et incertitudes décrits aux présentes et dans les documents mentionnés ci-dessus ne sont pas les seuls auxquels nous faisons face. D'autres risques et incertitudes qui sont encore inconnus ou qui, selon nous, sont actuellement négligeables pourraient devenir des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence défavorable sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation. Si l'un ou l'autre de ces risques se matérialise, nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos perspectives pourraient subir une incidence défavorable significative. Le cas échéant, le cours de nos actions ordinaires (ou la valeur de tout autre titre de la Société) pourrait diminuer, et nos détenteurs de titres pourraient perdre une partie ou la totalité de leur investissement.

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Se reporter à la note 2 des états financiers du premier trimestre pour une description de nos jugements et estimations comptables critiques.

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS exige que la direction procède à des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes annexes. Nous examinons sur une base continue ces estimations fondées sur les connaissances de la direction relativement aux événements actuels et aux mesures que nous pourrions prendre dans l'avenir. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les éléments nécessitant les estimations et les jugements les plus importants sont décrits dans les paragraphes qui suivent.

Regroupements d'entreprises

Les acquisitions d'entreprises sont comptabilisées au moyen de la méthode de l'acquisition. La contrepartie transférée à l'occasion d'un regroupement d'entreprises est évaluée à la juste valeur, qui est calculée comme étant la somme des justes valeurs, à la date d'acquisition, des actifs transférés par la Société, des dettes contractées par la Société à l'égard des détenteurs antérieurs de l'entité acquise et des titres de capitaux propres émis par la Société en échange du contrôle de l'entité acquise. Les frais connexes à l'acquisition sont comptabilisés en résultat net à mesure qu'ils sont engagés.

Comptabilisation des produits

Nous comptabilisons les produits des activités ordinaires tirés des ventes de produits, des solutions en nuage et de l'entretien. Nous comptabilisons les produits des activités ordinaires tirés des ventes de produits lorsque le contrôle des biens a été transféré au client, c'est-à-dire au moment où les biens quittent notre entrepôt. Les produits tirés des solutions en nuage sont comptabilisés à titre d'obligation de prestation remplie progressivement. Les produits tirés des programmes d'entretien sont comptabilisés progressivement.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle elles sont engagées.

Aide publique et crédits d'impôts à l'investissement

L'aide publique est portée en réduction de la charge connexe. L'aide publique est comptabilisée lorsqu'il existe une assurance raisonnable que nous nous conformons aux conditions du programme de subvention approuvé. Les crédits d'impôt sont comptabilisés selon la méthode de la réduction du coût, aux termes de laquelle les crédits d'impôt à l'investissement sont portés en diminution de la valeur comptable de la charge connexe. Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et qu'il existe une assurance raisonnable que les crédits d'impôt seront réalisés.

Paiements fondés sur des actions

Les paiements fondés sur des actions comprennent la charge de rémunération liée aux options sur actions, aux UAR et aux UAD attribuées conformément au régime incitatif à long terme de la Société. La charge de rémunération est fondée sur la juste valeur de chaque tranche d'options sur actions, d'UAR ou d'UAD à leur date d'attribution respective.

Changements de méthodes comptables (incluant leur adoption initiale)

Nous avons appliqué IFRS 16, *Contrats de location*, pour la première fois avec prise d'effet le 1^{er} novembre 2019. La nature et l'incidence des modifications découlant de l'adoption de nouvelles normes comptables sont décrites à la note 8 de nos états financiers.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Nos actions ordinaires sont négociées à la Bourse de Toronto (TSX : HAI) depuis la clôture de notre premier appel public à l'épargne le 16 décembre 2020. Notre capital-actions autorisé est constitué i) d'un nombre illimité d'actions ordinaires et ii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées, devant être émises en série. De ces actions, 26 612 019 actions ordinaires et 0 action privilégiée étaient émises et en circulation au 11 mars 2021.

Au 11 mars 2021, 1 028 500 options, 348 500 UAR et 20 101 UAD étaient en circulation en vertu de notre régime incitatif à long terme. Chacune de ces options est ou pourra être exercée pour obtenir une action ordinaire, et chacune de ces UAR et UAD sera réglée en une action ordinaire, dans chaque cas, conformément aux modalités de notre régime incitatif à long terme et des ententes d'attribution applicables.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément à l'article 5.3 du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « **Règlement 52-109** »), la Société a déposé une attestation intermédiaire en la forme prévue à l'Annexe 52-109F2 – PAPE/PCI pour ses états financiers et le rapport de gestion du premier trimestre, car il s'agit de la première période intermédiaire se terminant après qu'elle est devenue un émetteur assujéti. En particulier, les dirigeants signataires qui déposent l'attestation en la forme prévue à l'Annexe 52-109F2 – PAPE/PCI du Règlement 52-109 ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de ce qui suit :

- des contrôles et autres procédures conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information que l'émetteur doit présenter dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation;
- un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux PCGR de la Société.

POURSUITES ET MESURES RÉGLEMENTAIRES

Pour des renseignements à l'égard de nos poursuites et mesures réglementaires significatives, le cas échéant, et pour les mises à jour ou les changements significatifs qui y ont été apportés, veuillez vous reporter à la notice annuelle de 2020, particulièrement à la rubrique « Poursuites », et à la note 19 des états financiers du premier trimestre.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Des renseignements supplémentaires à l'égard de notre société et de nos activités, notamment les états financiers du premier trimestre, les rapports annuels de 2020 et d'autres documents que nous avons déposés ou devrions déposer dans l'avenir auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes, sont accessibles sous le profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. D'autres renseignements, y compris des renseignements concernant la rémunération des administrateurs et des dirigeants, les prêts qui leur ont été consentis, les principaux porteurs de titres de la Société et les titres autorisés aux fins d'émission aux termes des régimes de rémunération fondés sur les titres de capitaux propres, sont présentés dans notre prospectus ordinaire définitif daté du 9 décembre 2020 préparé dans le cadre de notre premier appel public à l'épargne. Ces autres renseignements seront également présentés dans la circulaire d'information de la direction de la Société pour sa prochaine assemblée annuelle des actionnaires au cours de laquelle se tiendra l'élection des administrateurs. Tous ces documents sont ou seront disponibles sous le profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.