

Haivision

SYSTÈMES HAIVISION INC.

Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois
clos le 31 juillet 2022**

Daté du 13 septembre 2022

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.....	6
Facteurs ayant une incidence sur la performance de la Société	8
Principales composantes des résultats d'exploitation	10
Principales données et rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS.....	12
Analyse des activités	14
Sommaire des résultats trimestriels.....	20
Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement.....	22
Instruments financiers et autres instruments	26
Arrangements hors bilan	27
Transaction entre parties liées	28
Facteurs de risque.....	28
Méthodes et estimations comptables critiques.....	28
Données sur les actions en circulation.....	30
Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière	30
Poursuites et mesures réglementaires.....	31
Autres renseignements	32

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. (« **Haivision** ») sur une base consolidée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022. Dans le présent rapport de gestion, lorsque le contexte l'exige, les termes « Société », « Haivision », « nous », « notre » ou d'autres expressions semblables renvoient à Systèmes Haivision Inc. et à nos filiales, sur une base consolidée, et les termes « exercice 2021 », « exercice 2020 » et « exercice 2019 » renvoient aux exercices clos le 31 octobre 2021, le 31 octobre 2020 et le 31 octobre 2019, 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 et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022 (les « **états financiers du troisième trimestre** »), avec la notice annuelle de la Société pour l'exercice 2021 (la « **notice annuelle de 2021** »), ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel et les états financiers annuels de 2021 (les « **rapports annuels de 2021** »). 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 13 septembre 2022.

MODE DE PRÉSENTATION

Aux fins de la présentation de l'information financière, nous avons préparé nos états financiers du troisième 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 troisième 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 nombres d'actions et 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 troisième 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 nous approvisionner en composants ou à nous assurer la fabrication de produits; 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 2021, ainsi que les facteurs de risque présentés ailleurs dans les rapports annuels de 2021 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.

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, notamment le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et la marge brute. 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 le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et la marge brute afin de fournir aux investisseurs des mesures complémentaires de la performance opérationnelle et de faire 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 du secteur des technologies utilisent fréquemment les mesures non conformes aux normes IFRS dans leur évaluation des émetteurs. Notre direction a également recours à ces 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. Le BAIIA ajusté est un ratio non conforme aux normes IFRS. Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à notre direction de comprendre notre capacité à générer des flux de trésorerie d'exploitation en excluant du calcul les montants sans effet sur la trésorerie et les montants de trésorerie qui ne sont pas représentatifs du rendement récurrent de nos activités sous-jacentes.

Marge du BAIIA ajusté

Nous définissons la marge du BAIIA ajusté comme le BAIIA ajusté divisé par les produits. La marge du BAIIA ajusté est un ratio non conforme aux normes IFRS. Nous sommes d'avis que la marge du BAIIA ajusté est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à notre direction d'évaluer les progrès que nous avons réalisés dans la création de synergies au chapitre de l'efficacité opérationnelle et du levier d'exploitation au fur et à mesure de la croissance de nos activités.

BAIIA

Nous définissons le BAIIA comme le bénéfice (la perte) avant impôt sur le résultat, amortissements et charges financières. Le BAIIA est un ratio non conforme aux normes IFRS. 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). Nous sommes d'avis que le BAIIA est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à notre direction de comprendre notre capacité à générer des flux de trésorerie d'exploitation en excluant du calcul l'incidence des charges qui ne sont pas représentatives du rendement de nos activités sous-jacentes.

Marge brute

Nous définissons la marge brute comme le bénéfice brut divisé par les produits. La marge brute est un ratio non conforme aux normes IFRS. Nous sommes d'avis que la marge brute est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à notre direction d'évaluer l'incidence possible des prix facturés aux clients, des contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement, des coûts de production et d'une modification de la composition des produits ou des services sur notre rentabilité globale.

Total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements

Nous sommes d'avis que le total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à la direction d'évaluer les coûts d'exploitation indépendamment du traitement comptable sans effet sur la trésorerie des paiements fondés sur des actions et de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Le total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements est un ratio non conforme aux normes IFRS.

Total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, exprimé en pourcentage des produits

Nous sommes d'avis que le total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, exprimé en pourcentage des produits est une mesure utile pour permettre aux investisseurs et à la direction d'évaluer les coûts d'exploitation indépendamment du traitement comptable sans effet sur la trésorerie des paiements fondés sur des actions et de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Le total des charges, moins les paiements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, exprimé en pourcentage des produits est un ratio non conforme aux normes IFRS.

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 matériel informatique, de logiciels et de services 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. Nos solutions logicielles sont vendues sous forme de licence perpétuelle ou d'abonnement, moyennant des frais uniques ou des frais d'abonnement récurrents mensuels. Notre matériel informatique et nos logiciels sont souvent complétés par les flux de rentrées provenant de la gamme de services de maintenance et de soutien informatique. 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 l'exercice 2021, les produits ont augmenté de 9,5 M\$, ou 11 %, par rapport à l'exercice 2020. De plus, pour l'exercice 2020, les produits ont augmenté de 9,2 M\$, ou 12 %, par rapport à l'exercice 2019.

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. En réaction à la pandémie de COVID-19, nous avons permis à nos employés de travailler à distance, avons restreint 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.

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. Bien que 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, à l'heure actuelle, estimer la

durée et la gravité de la pandémie et ses répercussions 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 2021.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

Faits saillants financiers pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022

- Les produits se sont établis à 29,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, en hausse de 8,9 M\$, ou 43 %, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. Les produits se sont établis à 87,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, en hausse de 22,3 M\$, ou 34 %, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021.
- La marge brute s'est établie à 66,1 % pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 et à 69,0 % pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022, la marge brute a été largement influencée par les produits générés par Haivision MCS et Aviwest, dont les activités dégagent une marge brute inférieure à celle des activités traditionnelles de Haivision. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».
- Le total des charges de 24,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 a augmenté de 12,7 M\$, principalement en raison de l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022, et comprend une dotation aux amortissements additionnelle de 2,2 M\$ liée aux acquisitions récentes.
- Le total des charges de 65,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 a augmenté de 10,2 M\$, principalement en raison de l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022, et comprend une dotation aux amortissements additionnelle de 4,6 M\$ et des coûts de transaction de 0,9 M\$ liés aux acquisitions récentes. Ces augmentations du total des charges ont été contrebalancées par la diminution, au cours de l'exercice précédent, de 14,1 M\$ des paiements fondés sur des actions non récurrents relativement à l'ancien régime d'options sur actions des employés. Les options attribuées dans le cadre du régime d'options sur actions des employés ne pouvaient être exercées qu'à la suite d'un événement de liquidité (tel que notre premier appel public à l'épargne en décembre 2020).
- Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, la perte d'exploitation s'est élevée à 4,8 M\$, en baisse de 8,7 M\$ par rapport à l'exercice précédent. La hausse des produits de 8,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 a donné lieu à une augmentation de 4,0 M\$ du bénéfice brut, contrebalancée par la hausse de 12,7 M\$ du total des charges, ce qui comprend une augmentation de 2,2 M\$ de la dotation aux amortissements liée aux acquisitions récentes.

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la perte d'exploitation s'est élevée à 4,8 M\$, en hausse de 0,2 M\$ par rapport à l'exercice précédent. La hausse des produits de 22,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 a donné lieu à une augmentation de 10,4 M\$ du bénéfice brut, contrebalancée par la hausse de 10,2 M\$ du total des charges, ce qui comprend une augmentation de 4,6 M\$ de la dotation aux amortissements et une hausse de 0,9 M\$ des coûts de transaction liés aux acquisitions récentes. L'augmentation du total des charges a été contrebalancée par la diminution de 14,0 M\$ des paiements fondés sur des actions liés à la charge non récurrente relativement au régime d'options sur actions des employés.

- Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, la perte nette s'est chiffrée à 4,2 M\$, en baisse de 6,1 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. La diminution du bénéfice net pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable à l'augmentation de 8,9 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de 4,0 M\$ du bénéfice brut; à l'augmentation de 12,7 M\$ du total des charges, principalement liée à l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022; et à la diminution de l'impôt sur le résultat de 2,8 M\$. Le total des charges a également subi l'incidence de l'augmentation de 2,2 M\$ de la dotation aux amortissements.

La perte nette s'est établie à 5,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, en hausse de 3,9 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. La hausse du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable à l'augmentation de 22,3 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de 10,4 M\$ du bénéfice brut, à l'augmentation de 10,2 M\$ du total des charges, qui est principalement liée à l'acquisition de MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022, contrebalancée par les paiements fondés sur des actions non récurrents liés à notre régime d'options sur actions des employés, et à la diminution de l'impôt sur le résultat de 4,1 M\$. Le total des charges a également subi l'incidence de l'augmentation de 4,6 M\$ et de 0,9 M\$ de la dotation aux amortissements et des coûts de transaction liés aux acquisitions, respectivement.

- Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, le BAIIA ajusté correspond à une perte de 1,6 M\$, en baisse de 5,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à -5,4 % pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, comparativement à 16,3 % pour le trimestre clos le 31 juillet 2021. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

Autres faits saillants opérationnels

- Le 1^{er} avril 2022, nous avons conclu l'acquisition d'AVIWEST S.A.S. (« **Aviwest** »), un fournisseur dans le secteur de la vidéotransmission sans fil à latence ultra-faible par l'entremise de réseaux mobiles (cellulaires 5G et 4G) et de capacités de liaison de réseaux brevetées.
- CineMassive Displays, LLC, a été renommée Haivision MCS, LLC (« **Haivision MCS** »), afin de souligner le fait que la filiale axe ses activités sur les systèmes critiques (Mission-Critical Systems ou « MCS ») pour les marchés verticaux des entreprises, des gouvernements et de la défense.

- Haivision a remporté son quatrième prix Emmy® de la technologie et de l'ingénierie pour la gestion de la distribution vidéo multidiffusion IP sur ordinateurs et téléviseurs pour les installations de production de nouvelles et de médias, qui est offerte par l'entremise de Haivision Media Platform, notre solution phare en matière de distribution vidéo en direct multisite et de télévision sur IP.
- Haivision a remporté le prix de la meilleure plateforme de gestion de contenu vidéo d'entreprise décerné lors des Streaming Media Readers' Choice Awards de 2021.
- Haivision s'est associée à Grass Valley afin de permettre la production de contenu média infonuagique en temps réel à faible latence.
- Nous avons publié les résultats de notre troisième sondage annuel sur la diffusion dans notre rapport sur la migration vers la technologie IP.
- L'Alliance SRT compte maintenant plus de 575 membres.
- Nous avons introduit à la conférence IBC 2022 une nouvelle stratégie de marque emballante réunissant nos produits, nos technologies et nos gens sous une même marque inspirante.

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 rubrique « 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, tant 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 commercialisation

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 grâce à ces investissements.

Caractère saisonnier

Nos produits devraient être quelque peu affectés par le caractère saisonnier des comportements d'achat de certains clients. 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 incorporables et 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. Par conséquent, les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain ont une incidence notable sur nos résultats d'exploitation.

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. Pour une analyse des fluctuations des taux de change et de leur incidence négative potentielle sur nos résultats d'exploitation, se reporter à la rubrique « 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 2021.

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 services gérés et des solutions en nuage, qui sont comptabilisés sur la durée du contrat connexe. De plus, nous vendons des programmes d'installation, de maintenance et de soutien qui se veulent un service après-vente. Les produits liés à l'installation sont comptabilisés lorsque les systèmes sont installés, et les produits liés aux programmes de maintenance et de soutien sont comptabilisés sur la durée du programme. Puisque les services gérés, les services en nuage et les programmes de maintenance et de soutien sont visés par des contrats prévoyant des dispositions de renouvellement, nous les considérons habituellement comme des produits récurrents.

Coût des ventes

Notre coût des ventes comprend les éléments suivants :

- Les coûts directs incorporables comprennent les coûts du matériel en ce qui a trait aux produits exclusifs vendus, les coûts du matériel serveur lorsque ce dernier est vendu avec le logiciel, et les 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 nos services 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, aux coûts d'autorisation liés au retour de la marchandise et à l'amortissement des actifs liés à la production.

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 charges de rémunération comprennent les salaires, les primes et les commissions, et les avantages connexes. Les frais de vente et de commercialisation comprennent également les frais de commercialisation et de promotion, les frais de déplacement et l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux marques de commerce et aux relations clients. Un pourcentage important de la rémunération de notre effectif de vente est variable et se fonde sur la performance des ventes.

- 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. Les charges de rémunération comprennent les salaires, les primes et les avantages connexes. Les charges d'exploitation et de soutien comprennent également les coûts liés aux licences des technologies déployées à l'interne et les frais de déplacement du personnel des services professionnels.
- 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, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux technologies, ainsi que d'autres charges connexes. Les crédits pour la RS&DE et les crédits pour la recherche et le développement 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 et des fonctions de la finance et des ressources humaines. Les frais généraux et administratifs se composent également des charges liées 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, des pertes et profits liés à l'écart de change réalisé et latent et de l'amortissement des actifs, y compris des actifs au titre de droits d'utilisation.
- 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 en vertu de l'ancien régime d'options sur actions des employés ont été réglées au moyen de l'émission d'actions dans le cadre de notre premier appel public à l'épargne. Étant donné que ces options ne pouvaient être exercées qu'à l'occurrence d'un événement de liquidité comme notre premier appel public à l'épargne, des paiements fondés sur des actions ont été comptabilisés au moment du premier appel public à l'épargne.

Dans l'ensemble, environ les trois quarts de nos charges sont des charges liées à la rémunération. De plus, certains de nos employés reçoivent des commissions ou des primes en fonction des produits trimestriels, de la performance du BAIIA ajusté annuel ou d'indicateurs de performance clés. La performance globale positive peut accroître le niveau de ces 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 relativement aux facilités de crédit) 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.

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 et non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours en vigueur à cette date. Les écarts qui découlent de la conversion sont comptabilisés comme des écarts de change.

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 troisième trimestre et aux états financiers de 2021, 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 rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Produits	29 574	20 695	87 794	65 531
Coût des ventes	10 012	5 152	27 232	15 373
Bénéfice brut	19 562	15 543	60 561	50 158
Charges	24 377	11 654	65 345	55 148
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4 815)	3 888	(4 784)	(4 991)
Charges financières	308	60	654	248
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(5 123)	3 828	(5 438)	(5 239)
Impôt sur le résultat	(882)	1 934	(354)	3 715
(Perte nette) bénéfice net	(4 241)	1 894	(5 085)	(8 954)
Écart de change	979	161	(483)	(779)
Bénéfice global	(5 220)	1 733	(4 602)	(9 733)
Bénéfice net par action				
Bénéfice net par action (de base et dilué)	(0,15)	0,07	(0,18)	(0,36)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	28 878 054	26 634 916	28 846 780	24 754 126
Dilué	28 878 054	27 316 136	28 846 780	24 754 126

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
(Perte nette) bénéfice net	(4 241)	1 894	(5 085)	(8 954)
Impôt sur le résultat	(882)	1 934	(354)	3 715
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(5 123)	3 828	(5 438)	(5 239)
Amortissement des immobilisations corporelles	728	298	1 838	885
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 881	138	4 022	414
Charges financières	308	60	654	248
BAIIA¹	(2 206)	4 325	1 076	(3 692)
Paie ment fondé sur des actions	611	821	2 060	1 890
Charges non récurrentes :				
Paie ment fondé sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	—	—	—	14 125
Dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP	—	(1 772)	—	(1 772)
BAIIA ajusté¹	(1 595)	3 374	3 136	10 552
Marge du BAI IA ajusté	(5,4) %	16,3 %	3,6 %	16,1 %

Note :

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

	31 juillet 2022	31 octobre 2021
	(\$)	(\$)
Total de l'actif	139 134	122 480
Passifs non courants	13 891	9 179
Total du passif	53 179	33 559

ANALYSE DES ACTIVITÉS

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 juillet 2022

Produits

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022, les produits se sont chiffrés à 29,6 M\$ et à 87,8 M\$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 8,9 M\$, ou 43 %, et de 22,3 M\$, ou 34 %, respectivement, par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 31 juillet 2021. Les produits récurrents, définis comme les produits tirés des solutions en nuage et de la maintenance et du soutien pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 juillet 2022, représentent environ 23 % du total des produits. Les principaux facteurs ayant contribué à la croissance des produits sont l'acquisition récente de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022.

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Vente de produits.....	22 782	15 209	67 945	49 573
Solutions en nuage.....	1 991	2 152	6 045	6 258
Maintenance et soutien	4 801	3 334	13 804	9 670
Produits	29 574	20 695	87 794	65 531

Coût des ventes

Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, le coût des ventes s'est chiffré à 10,0 M\$, en hausse de 4,9 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. L'augmentation du coût des ventes pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable aux coûts directs incorporables de 4,2 M\$ liés à l'augmentation de 8,9 M\$ des produits d'un exercice à l'autre et à la hausse des coûts incorporables liés aux produits générés par Haivision MCS et Aviwest, dont les activités dégagent une marge brute inférieure à celle des activités traditionnelles de Haivision, ainsi qu'à la hausse de 0,5 M\$ des autres éléments du coût des ventes liés aux activités de Haivision MCS et d'Aviwest, qui ne faisaient pas partie de notre structure de coûts à l'exercice précédent.

Le coût des ventes s'est établi à 27,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, en hausse de 11,9 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. L'augmentation du coût des ventes pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable aux coûts directs incorporables de 9,7 M\$ liés à l'augmentation de 22,3 M\$ des produits d'un exercice à l'autre et à la hausse des coûts directs incorporables liés aux produits générés par Haivision MCS et Aviwest, dont les activités dégagent une marge brute inférieure à celle des activités traditionnelles de Haivision, ainsi qu'à la hausse de 1,8 M\$ des autres éléments du coût des ventes liés aux activités de Haivision MCS et d'Aviwest, qui ne faisaient pas partie de notre structure de coûts à l'exercice précédent.

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Coûts directs incorporables.....	8 422	4 190	22 728	13 042
Coûts de production	603	490	1 670	1 302
Autres éléments du coût des ventes	987	472	2 834	1 029
Total du coût des ventes	10 012	5 152	27 232	15 373
Marge brute.....	66,1 %	75,1 %	69,0 %	76,5 %

Note :

1. La marge brute n'est pas une mesure conforme aux normes IFRS. **Error! Reference source not found.** Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

Charges

Le tableau suivant présente les charges pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 juillet 2022 et 2021.

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Frais de vente et de commercialisation ..	7 968	4 036	20 584	13 988
Charges d'exploitation et de soutien	3 283	846	8 710	3 334
Frais de recherche et développement	8 351	3 638	22 086	12 877
Frais généraux et administratifs	4 164	2 313	11 905	8 934
Paielements fondés sur des actions.....	611	821	2 060	16 015
Total des charges	24 377	11 654	65 345	55 148
Charges exprimées en pourcentage des produits.....	82,4 %	56,3 %	74,4 %	84,2 %
Total des charges	24 377	11 654	65 345	55 148
Moins :				
Paielements fondés sur des actions	611	821	2 060	16 015
Amortissement des immobilisations corporelles	728	298	1 838	885
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 881	138	4 022	414
Total des charges, moins les paielements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements¹....	21 157	10 397	57 425	37 834
Total des charges, moins les paielements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, exprimé en pourcentage des produits ¹	71,5 %	51,1 %	65,4 %	57,7 %

Note :

1. Le total des charges, moins les paielements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, et le total des charges, moins les paielements fondés sur des actions et la dotation aux amortissements, exprimé en pourcentage des produits, ne sont pas des mesures conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

Le total des charges pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 s'est établi à 24,4 M\$, soit une hausse de 12,7 M\$ principalement attribuable à l'acquisition de Haivision MCS et d'Aviwest, et comprend une dotation aux amortissements additionnelle de 2,2 M\$ liée aux acquisitions récentes. Le total des charges pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 s'est établi à 65,3 M\$, soit une hausse de 10,2 M\$ principalement attribuable à l'acquisition de Haivision MCS et d'Aviwest, et comprend une dotation aux amortissements additionnelle de 4,6 M\$ et des coûts de transaction de 0,9 M\$ liés aux acquisitions récentes. Ces charges ont été contrebalancées par la diminution de 14,1 M\$ des paiements fondés sur des actions non récurrents effectués à l'exercice précédent relativement au régime d'options sur actions des employés.

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

- Les frais de vente et de commercialisation ont augmenté de 3,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. L'augmentation pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 2,4 M\$ des charges de rémunération; à l'augmentation des charges liées aux activités de commercialisation, y compris des charges de 0,7 M\$ au titre de déplacements et de salons commerciaux; et à la hausse de la dotation aux amortissements de 0,8 M\$ liée aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises. Les frais de vente et de commercialisation ont augmenté de 6,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. L'augmentation pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 3,5 M\$ des charges de rémunération; à l'augmentation des charges liées aux activités de commercialisation, y compris des charges de 1,5 M\$ au titre de déplacements et de salons commerciaux; et à la hausse de la dotation aux amortissements de 1,5 M\$ liée aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises. Le nombre d'employés occupant des fonctions de ventes et de commercialisation a augmenté, passant de 91 au 31 juillet 2021 à 119 au 31 juillet 2021, principalement en raison des récentes acquisitions.
- Les charges d'exploitation et de soutien ont augmenté de 2,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. L'augmentation pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse des charges de rémunération de 1,3 M\$ et à l'augmentation des frais de déplacement de 1,0 M\$ liés aux services professionnels et aux activités d'installation. Les charges d'exploitation et de soutien ont augmenté de 5,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. L'augmentation pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse des charges de rémunération de 3,1 M\$ et à l'augmentation des frais de déplacement de 2,0 M\$ liés aux services professionnels et aux activités d'installation. Le nombre d'employés occupant des fonctions d'exploitation et de soutien a augmenté, passant de 37 au 31 juillet 2021 à 71 au 31 juillet 2022, principalement en raison des récentes acquisitions.
- Les frais de recherche et développement ont augmenté de 4,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. L'augmentation pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 3,2 M\$ des charges de rémunération; à la dotation aux amortissements de 1,0 M\$ liée aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises; et à des coûts liés aux sous-traitants de 0,6 M\$. Ces augmentations ont

été contrebalancées par une hausse de 0,4 M\$ des remboursements attendus liés aux crédits pour la recherche et le développement. Les frais de recherche et développement ont augmenté de 9,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. L'augmentation pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 6,5 M\$ des charges de rémunération; à la dotation aux amortissements de 2,3 M\$ liée aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises; et à des coûts liés aux sous-traitants de 1,0 M\$. Ces augmentations ont été contrebalancées par une hausse de 1,2 M\$ des remboursements attendus liés aux crédits pour la recherche et le développement. Le nombre d'employés des services de réalisation des produits a augmenté, passant de 104 au 31 juillet 2021 à 172 au 31 juillet 2022, principalement en raison des récentes acquisitions.

- Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 1,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. L'augmentation pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 0,6 M\$ des charges de rémunération; à la dotation aux amortissements de 0,3 M\$; à l'incidence de 0,3 M\$ du dollar canadien sur les actifs et les passifs libellés en dollars américains; à des charges locatives de 0,2 M\$; et à d'autres charges diverses de 0,8 M\$. Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 3,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. L'augmentation pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est principalement attribuable à la hausse de 1,5 M\$ des charges de rémunération; à des honoraires professionnels de 0,7 M\$; à la dotation aux amortissements de 0,6 M\$; et à la hausse de 0,3 M\$ des charges locatives. Ces augmentations ont été contrebalancées par l'incidence de 1,1 M\$ du dollar canadien sur les actifs et les passifs libellés en dollars américains. Le nombre d'employés occupant des fonctions générales et administratives a augmenté, passant de 18 au 31 juillet 2021 à 29 au 31 juillet 2022, principalement en raison des récentes acquisitions.
- Les paiements fondés sur des actions ont diminué de 0,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. La diminution au cours du trimestre clos le 31 juillet 2022 est en grande partie liée au calendrier des émissions d'options et à l'ampleur des émissions d'options en vertu du régime incitatif à long terme. Les paiements fondés sur des actions ont diminué de 14,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. La diminution pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable aux charges de 14,1 M\$ engagées au cours de la période de neuf mois close le 31 juillet 2021 au titre du régime d'options sur actions des employés. 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). 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 à l'exercice 2021. Le reste de la diminution tient au calendrier des émissions d'options et à l'ampleur des émissions d'options en vertu du régime incitatif à long terme.

Bénéfice net

Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, la perte nette s'est chiffrée à 4,2 M\$, en baisse de 6,1 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. La diminution du bénéfice net pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable à l'augmentation de 8,9 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de 4,0 M\$ du bénéfice brut; à l'augmentation de 12,7 M\$ du total des charges, principalement liée à l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022; et à la diminution de l'impôt sur le résultat de 2,8 M\$. Le total des charges a également subi l'incidence de l'augmentation de 2,2 M\$ de la dotation aux amortissements liée aux acquisitions récentes.

La perte nette s'est établie à 5,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, en hausse de 3,9 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. La hausse du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 est en grande partie attribuable à l'augmentation de 22,3 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de 10,4 M\$ du bénéfice brut, à l'augmentation de 10,2 M\$ du total des charges principalement liée à l'acquisition de MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022, contrebalancée par les paiements fondés sur des actions liés à la charge non récurrente relativement au régime d'options sur actions des employés, et à la diminution de l'impôt sur le résultat de 4,1 M\$. Le total des charges a également subi l'incidence de l'augmentation de 4,6 M\$ et de 0,9 M\$ de la dotation aux amortissements et des coûts de transaction liés aux acquisitions, respectivement.

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4 814)	3 888	(4 784)	(4 991)
Charges financières	308	60	654	248
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(5 123)	3 829	(5 438)	(5 239)
Impôt sur le résultat	(882)	1 934	(354)	3 715
(Perte nette) bénéfice net	(4 241)	1 894	(5 085)	(8 954)
Marge nette	(14,3) %	9,2 %	(5,8) %	(13,7) %

BAIIA ajusté

Pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, le BAIIA ajusté correspond à une perte de 1,6 M\$, en baisse de 5,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 juillet 2021. La diminution du BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 s'explique principalement par le fait que l'augmentation de 8,9 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de 4,0 M\$ du bénéfice brut, a été contrebalancée par une hausse de 10,9 M\$ du total des charges (compte non tenu des paiements fondés sur des actions et de la dotation aux amortissements). La hausse du total des charges est attribuable à l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022. De plus, Haivision a bénéficié d'un montant de 1,8 M\$ lié à la dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP — un avantage non récurrent — au cours du trimestre clos le 31 juillet 2021.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, une diminution de 7,4 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 31 juillet 2021. La diminution du BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022 s'explique par le fait que l'augmentation de 22,3 M\$ des produits, qui a contribué à une hausse de

10,4 M\$ du bénéfice brut, a été contrebalancée par une hausse de 19,7 M\$ du total des charges (compte non tenu des paiements fondés sur des actions et de la dotation aux amortissements). La hausse du total des charges est attribuable à l'acquisition de Haivision MCS en août 2021 et d'Aviwest en avril 2022. De plus, Haivision a bénéficié d'un montant de 1,8 M\$ lié à la dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP — un avantage non récurrent — au cours du trimestre clos le 31 juillet 2021.

	Trimestres clos les 31 juillet		Périodes de neuf mois closes les 31 juillet	
	2022	2021	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4 815)	3 888	(4 784)	(4 991)
Amortissement des immobilisations corporelles	728	298	1 838	885
Amortissement des immobilisations incorporelles.....	1 881	138	4 022	414
BAIIA¹	(2 206)	4 325	1 076	(3 691)
Paiements fondés sur des actions (régime incitatif à long terme)	611	821	2 060	1 890
Charges non récurrentes :				
Paiements fondés sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	—	—	—	14 125
Dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP	—	(1 772)	—	(1 772)
BAIIA ajusté¹	(1 595)	3 374	3 136	10 552
Marge du BAIIA ajusté ¹	(5,4) %	16,3 %	3,6 %	16,1 %

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 rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2021, les paiements fondés sur des actions comprennent des charges de 14,1 M\$ liées au régime d'options sur actions des employés. 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.

	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
Produits	29 574 \$	29 885 \$	28 334 \$	27 060 \$
Coût des ventes	10 012 \$	8 556 \$	8 665 \$	7 892 \$
Bénéfice brut	19 562 \$	21 329 \$	19 669 \$	19 168 \$
Charges	24 377 \$	21 184 \$	19 783 \$	19 664 \$
Bénéfice d'exploitation	(4 815) \$	145 \$	(114) \$	(496) \$
Bénéfice net (perte nette)	(4 241) \$	(369) \$	(474) \$	171 \$
Bénéfice net par action (de base et dilué)	(0,15) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	0,02 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	28 878 054	28 878 054	28 785 252	28 761 365
Dilué	28 878 054	28 878 054	28 785 252	29 363 158
Bénéfice net (perte nette)	(4 241) \$	(369) \$	(474) \$	171 \$
Impôt sur le résultat	(882) \$	322 \$	206 \$	(812) \$
Amortissement des immobilisations corporelles	728 \$	595 \$	515 \$	545 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 881 \$	1 162 \$	980 \$	896 \$
Charges financières	308 \$	192 \$	154 \$	145 \$
BAIIA¹	(2 206) \$	1 902 \$	1 381 \$	945 \$
Paiement fondé sur des actions (régime incitatif à long terme)	611 \$	687 \$	762 \$	815 \$
Charges non récurrentes :				
Paiements fondés sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	— \$	— \$	— \$	— \$
Dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP	— \$	— \$	— \$	— \$
BAIIA ajusté¹	(1 595) \$	2 589 \$	2 142 \$	1 761 \$
Marge brute	66,1 %	71,3 %	69,4 %	70,8 %
Marge du BAIIA ajusté ¹	(5,4) %	8,7 %	7,6 %	6,5 %

	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
Produits	20 695 \$	21 851 \$	22 985 \$	22 124 \$
Coût des ventes	5 152 \$	4 788 \$	5 433 \$	5 212 \$
Bénéfice brut	15 543 \$	17 063 \$	17 552 \$	16 913 \$
Charges d'exploitation	11 654 \$	14 629 \$	28 865 \$	15 498 \$
Bénéfice d'exploitation	3 889 \$	2 433 \$	(11 313) \$	1 415 \$
Bénéfice net (perte nette)	1 895 \$	1 237 \$	(12 086) \$	1 487 \$
Bénéfice net par action (de base et dilué)	0,07 \$	0,05 \$	(0,60) \$	0,10 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	26 634 916	26 632 340	21 098 923	15 340 715
Dilué	27 316 136	27 344 467	21 098 923	15 340 715
Bénéfice net (perte nette)	1 895 \$	1 237 \$	(12 086) \$	1 487 \$
Impôt sur le résultat	1 934 \$	1 117 \$	664 \$	(150) \$
Amortissement des immobilisations corporelles	298 \$	298 \$	289 \$	116 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles	138 \$	138 \$	138 \$	321 \$
Charges financières	60 \$	79 \$	109 \$	78 \$
BAIIA¹	4 325 \$	2 869 \$	(10 886) \$	1 852 \$
Paiement fondé sur des actions (régime incitatif à long terme)	821 \$	745 \$	324 \$	— \$
Charges non récurrentes :				
Paiements fondés sur des actions (régime d'options sur actions des employés)	— \$	— \$	14 125 \$	— \$
Dispense de remboursement de l'emprunt associé au PPP	(1 772) \$	— \$	— \$	— \$
BAIIA ajusté¹	3 374 \$	3 614 \$	3 563 \$	1 852 \$
Marge brute ¹	78,1 %	78,1 %	76,4 %	76,4 %
Marge du BAIIA ajusté ¹	16,3 %	16,5 %	15,5 %	8,4 %

Note :

1. Le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et la marge brute ne sont pas des mesures conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « 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 juillet 2022	31 octobre 2021
	(\$)	(\$)
Total de la trésorerie	8 854	26 838
Total de l'actif	139 134	122 480
Total du passif	53 179	33 559

Au 31 juillet 2022, la trésorerie avait diminué de 18,0 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 octobre 2021, en raison essentiellement de la contrepartie en trésorerie de 21,9 M\$ versée à Aviwest et aux flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 7,5 M\$, contrebalancés par des avances de 13,0 M\$ sur la facilité renouvelable.

Au 31 juillet 2022, le total de l'actif avait augmenté de 16,7 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 octobre 2021. Les actifs hors trésorerie acquis dans le cadre de la transaction relative à Aviwest se chiffrent à 36,0 M\$ et comprennent des immobilisations incorporelles de 24,2 M\$, des actifs du fonds de roulement de 8,3 M\$, des immobilisations corporelles de 1,8 M\$ et des actifs au titre de droits d'utilisation de 1,7 M\$, ce qui a été contrebalancé par une diminution de 18,0 M\$ de la trésorerie.

Au 31 juillet 2022, le total du passif avait augmenté de 19,6 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 octobre 2021, et il était principalement lié aux avances sur la facilité renouvelable de 13,0 M\$, ainsi qu'aux passifs de 11,3 M\$ repris dans le cadre de la transaction relative à Aviwest, soit un montant de 6,0 M\$ lié aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, aux obligations locatives et à l'impôt différé, et un montant de 5,5 M\$ lié aux emprunts à terme repris.

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 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 35 M\$ pouvant servir à répondre aux besoins continus en matière d'exploitation et de fonds de roulement, aux dépenses d'investissement ainsi qu'aux acquisitions permises.

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 juillet 2022	31 juillet 2021
	(\$)	(\$)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	(7 512)	6 342
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(22 161)	(406)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	11 260	30 853
Variation de la trésorerie au cours de la période	(18 413)	36 789
Trésorerie au début de la période	26 838	15 715
Incidence du change sur la trésorerie	429	(913)
Trésorerie à la fin de la période	8 854	51 590

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, la variation de la trésorerie au cours de la période s'est chiffrée à 18,4 M\$. Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 7,5 M\$, principalement en raison de la hausse des stocks et des charges payées d'avance, et de la baisse des dettes fournisseurs et autres créiteurs. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 22,2 M\$, dont une tranche de 21,9 M\$ a trait à l'acquisition d'Aviwest et une tranche additionnelle de 0,3 M\$ a trait aux dépenses d'investissement. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 11,3 M\$. Les avances sur la facilité renouvelable de 13,0 M\$ ont été contrebalancées par des paiements de loyers de 1,4 M\$ et par les remboursements de 0,3 M\$ sur les emprunts à terme repris dans le cadre de l'acquisition d'Aviwest. Au 31 juillet 2022, la trésorerie se chiffrait à 8,9 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2021, la variation de la trésorerie au cours de la période s'est chiffrée à 36,8 M\$. Pour la période de neuf mois close le 31 juillet 2021, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 6,3 M\$, tandis que les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,4 M\$ en raison des dépenses d'investissement. Les flux de trésorerie nets provenant des

activités de financement se sont chiffrés à 30,9 M\$, surtout en raison du produit net de 30,0 M\$ lié à l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de notre premier appel public à l'épargne et de l'exercice d'options sur actions d'un montant de 4,9 M\$, facteurs contrebalancés par la dispense de remboursement de l'emprunt de 1,8 M\$, un paiement de 1,5 M\$ lié à la distribution aux actionnaires et le paiement d'obligations locatives de 0,6 M\$. Au 31 juillet 2021, la trésorerie se chiffrait à 51,6 M\$.

Dépenses d'investissement

Nos dépenses d'investissement se sont chiffrées à 0,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2022, un montant comparable à celui du trimestre clos le 31 juillet 2021. 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 à l'exercice 2023.

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. 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). L'emprunt avait une valeur nominale de 1,5 M\$ US, portait intérêt à 1 % par année et était d'une durée de vingt-quatre (24) mois. L'emprunt et les intérêts courus ont fait l'objet d'une dispense de remboursement complète le 10 juin 2021.

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** »), qui prévoyait 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 20 août 2021, nous avons remplacé la convention de prêt conclue avec SVB par une convention de crédit avec la Banque de Montréal (la « **convention de crédit liée à BMO** »), dans le cadre de laquelle nos filiales américaines Haivision Network Video Inc. et CineMassive Displays, LLC agissent à titre de coemprunteurs, qui comporte une facilité de crédit renouvelable de 35 M\$ (la « **facilité renouvelable** ») et qui servira à financer les besoins continus en fonds de roulement et relativement à l'exploitation, les dépenses d'investissement ainsi que les acquisitions permises. La facilité renouvelable porte intérêt au taux préférentiel canadien majoré d'un taux se situant entre 0 % et 1,50 % en fonction du niveau d'endettement. Le taux courant établi en fonction du niveau d'endettement actuel est de 6,2 %. La limite de la facilité renouvelable peut être rehaussée, à la discrétion exclusive de la Banque de Montréal, d'un montant total maximal de 25 M\$. Au 31 juillet 2022, un montant de 13,0 M\$ avait été avancé en vertu de la facilité renouvelable et nous ne respectons pas toutes les clauses restrictives de la convention de crédit liée à BMO, mais nous avons obtenu une dispense auprès de la banque en septembre 2022.

Utilisation du produit du PAPE à la TSX

Par suite de son premier appel public à l'épargne qui s'est clôturé le 16 décembre 2020 à la TSX, la Société a obtenu un produit net de 30,0 M\$ et a émis 5 750 000 actions à un prix de 6,00 \$ par action. Ce produit devait servir à : i) financer des acquisitions sélectives; ii) accélérer le lancement de nouveaux produits et services ou de nouvelles caractéristiques; iii) financer l'expansion et l'élargissement de la portée des activités de vente, de commercialisation et de soutien à l'échelle mondiale; et iv) financer le fonds de roulement général et les autres besoins généraux de l'entreprise.

Le 2 août 2021, la Société a acquis la totalité des parts de société en commandite de CineMassive Displays, LLC en circulation, en échange d'une contrepartie en trésorerie de 21,5 M\$ et d'actions d'une valeur de 18,7 M\$. Le 1^{er} avril 2022, la Société a acquis 100 % des actions en circulation d'Aviwest en échange d'une contrepartie en trésorerie de 29,9 M\$.

De plus, nous estimons qu'un montant additionnel de 1,4 M\$ a été utilisé pour accélérer le lancement de nouveaux produits et services ou de nouvelles caractéristiques, et qu'un montant de 0,6 M\$ a été utilisé pour financer l'expansion et l'élargissement de la portée des activités de vente, de commercialisation et de soutien à l'échelle mondiale. Les disparités entre l'utilisation prévue et réelle du produit tiennent aux facteurs suivants : i) la disponibilité de talents qualifiés a eu une incidence sur notre capacité à embaucher et à procéder à l'intégration de nouveaux employés; ii) l'incidence de la pandémie de COVID-19 (y compris la durée de la pandémie) nous a forcés à modifier notre approche en matière de ventes et de commercialisation; et iii) le produit résiduel a été réaffecté au financement partiel de l'acquisition d'Aviwest.

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 juillet 2022.

	31 juillet 2022					
	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5 et par la suite	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Facilité de crédit	12 952	—	—	—	—	12 952
Créditeurs et charges à payer	11 559	—	—	—	—	11 559
Emprunts à terme	1 622	1 085	971	937	363	4 978
Obligations locatives	1 934	1 962	1 869	1 885	3 853	11 503
	28 067	3 047	2 840	2 822	4 216	40 992

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 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 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 pas de garanties de la part de nos clients et ne détenons aucune sûreté en garantie. 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.

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 de la facilité renouvelable, qui est libellée en dollars canadiens. Au 31 juillet 2022, les intérêts sur les avances en vertu de la facilité renouvelable étaient calculés au taux préférentiel canadien majoré de 1,50 %. Au 31 juillet 2022, le taux préférentiel canadien de référence était de 4,70 %, et au 31 juillet 2022, un montant de 13,0 M\$ était impayé sur la facilité renouvelable.

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 juillet 2022 et au 31 octobre 2021 est présentée en dollars canadiens, comme suit :

Montants libellés en monnaies étrangères

	31 juillet 2022	31 octobre 2021
	(%)	(%)
Trésorerie	3 850	14 768
Créances clients et autres débiteurs	1 694	1 165
Crédits d'impôt à l'investissement	4 815	4 057
Facilité de crédit	12 952	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	4 201	5 078
Prix d'achat à payer	2 705	—
Impôt sur le résultat à payer	1 949	2 378
Emprunts à terme	4 978	—

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 hauts dirigeants comme le chef de la direction de la Société et les autres dirigeants de la Société, 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 périodes de neuf mois closes les 31 juillet 2022 et 2021.

	31 juillet 2022	31 juillet 2021
Salaires et primes	1 633 \$	2 137 \$
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 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 troisième trimestre, dans les états financiers de 2021 et dans la notice annuelle de 2021, particulièrement à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2021, 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 troisième 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

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 services gérés et des solutions en nuage, qui sont comptabilisés sur la durée du contrat connexe. De plus, nous vendons des programmes d'installation, de maintenance et de soutien qui se veulent un service après-vente. Les produits liés à l'installation sont comptabilisés lorsque les systèmes sont installés, et les produits liés aux programmes de maintenance et de soutien sont comptabilisés sur la durée du programme.

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'impôt 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 sommes conformés 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.

Paielements 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 7 de nos états financiers du troisième trimestre.

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, 28 829 609 actions ordinaires et aucune action privilégiée étaient émises et en circulation au 13 septembre 2022.

Au 13 septembre 2022, 2 141 500 options, 263 519 UAR et 48 445 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, aux termes et sous réserve des modalités de notre régime incitatif à long terme et des ententes d'attribution applicables.

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

Les règles applicables des Autorités canadiennes en valeurs mobilières exigent que nos dirigeants signataires, soit notre chef de la direction et notre chef des finances, établissent et maintiennent des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi qu'un contrôle interne à l'égard de l'information financière (« **CIIF** »), tels que ces termes sont définis dans ces règlements. Conformément à ces règlements, nous avons déposé les attestations applicables signées par notre chef de la direction et notre chef des finances qui font état notamment de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du CIIF.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Notre chef de la direction et notre chef des finances ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir une assurance raisonnable que i) l'information significative relative à la Société est compilée et transmise en temps opportun à notre direction, y compris notre chef de la direction et notre chef des finances, de sorte qu'elle puisse prendre des décisions appropriées concernant la communication de l'information au public et ii) l'information devant être présentée dans les documents annuels, dans les documents intermédiaires ou dans 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 les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Au 31 juillet 2022, notre chef de la direction et notre chef des finances avaient évalué, ou avaient fait évaluer sous leur supervision, l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information. En se fondant sur cette évaluation, notre chef de la direction et notre chef des finances ont conclu que nos contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces au 31 juillet 2022.

Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Notre chef de la direction et notre chef des finances ont également conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, un CIIF visant à fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément à nos normes comptables et de communication de l'information.

Notre chef de la direction et notre chef des finances ont évalué, ou ont fait évaluer sous leur supervision, l'efficacité de notre CIIF au 31 juillet 2022, selon les critères énoncés dans le document Internal Control – Integrated Framework (2013), publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. En se fondant sur cette évaluation, notre chef de la direction et notre chef des finances ont conclu que notre CIIF était efficace au 31 juillet 2022.

Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Notre chef de la direction et notre chef des finances ont évalué, ou ont fait évaluer sous leur supervision, si des changements apportés à notre CIIF au cours de la période close le 31 juillet 2022 ont eu une incidence sur le CIIF, ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'ils ont eu une incidence sur celui-ci. Aucun changement de cet ordre n'a été relevé dans le cadre de l'évaluation.

Limitation de l'étendue de la conception

L'étendue de la conception du CIIF et des contrôles et procédures de communication de l'information exclut les contrôles, les politiques et les procédures d'Aviwest, qui a été acquise le 1^{er} avril 2022.

L'apport d'Aviwest à nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour le trimestre clos le 31 juillet 2022 a représenté moins de 15 % du total des produits et moins de 40 % du total de la perte nette. Les montants comptabilisés au titre des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition sont décrits à la note 4 des états financiers du troisième trimestre de 2022.

Limites inhérentes à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et du CIIF

Peu importe à quel point un système de contrôle est bien conçu ou mis en application, celui-ci ne peut fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue que les objectifs sont atteints. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, aucune évaluation ne peut fournir l'assurance absolue que tous les problèmes liés au contrôle, le cas échéant, ont été décelés ou prévenus. Par conséquent, les contrôles et les procédures de communication de l'information et notre CIIF sont efficaces pour fournir une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs de nos systèmes de contrôle ont été atteints.

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 2021, particulièrement à la rubrique « Poursuites », et à la note 23 des états financiers annuels de 2021.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Des renseignements supplémentaires à l'égard de notre Société et de nos activités, notamment les états financiers du troisième trimestre, les rapports annuels de 2021 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, seront présentés dans notre circulaire d'information de la direction pour notre prochaine assemblée annuelle des actionnaires au cours de laquelle se tiendra l'élection des administrateurs. Ce document est disponible sous le profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.