



RAPPORT DE GESTION

Technologies D-BOX inc.

**Pour les périodes de trois et de six mois closes le
30 septembre 2025**

TABLE DES MATIÈRES

1	ÉTENDUE DU RAPPORT DE GESTION	1
2	ÉNONCÉS PROSPECTIFS	1
3	PROFIL DE L'ENTREPRISE	2
	3.1 Aperçu de l'industrie	3
	3.2 Stratégie de l'entreprise	4
4	FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS	5
5	RÉSULTATS D'EXPLOITATION	6
	5.1 Revenus	6
	5.2 Marge brute	8
	5.3 Charges d'exploitation	9
	5.4 Charges financiers	10
	5.5 Impôts sur le résultat	10
	5.6 Résultat net	10
6	INFORMATION TRIMESTRIELLE	11
7	SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	11
	7.1 Activités d'exploitation	12
	7.2 Activités d'investissement	12
	7.3 Activités de financement	12
8	MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX IFRS	13
9	CAPITAL SOCIAL EN CIRCULATION (12 NOVEMBRE 2025)	14
10	STRATÉGIE EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT, SOCIÉTÉ ET GOUVERNANCE (ESG)	14
11	RISQUES ET INCERTITUDES	14
12	CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	15
13	INFORMATION ADDITIONNELLE ET CONTINUE	15

RAPPORT DE GESTION

Technologies D-BOX inc.

**Pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre
2025**

1 ÉTENDUE DU RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à mieux comprendre les activités de Technologies D-BOX inc. et ses filiales ainsi que les éléments-clés de ses résultats financiers. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025 en les comparant aux résultats de la période correspondante de l'exercice précédent. Il présente également une comparaison des bilans aux 30 septembre 2025 et 31 mars 2025.

Le présent rapport de gestion, préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, doit être lu en parallèle avec les informations contenues dans les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 mars 2025 et les notes afférentes. Sauf indication contraire, les termes « Société » et « D-BOX » font référence à Technologies D-BOX inc.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de l'exercice clos le 30 septembre 2025 de même que le présent rapport de gestion ont été revus par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 12 novembre 2025. Sauf indication contraire, tous les montants dont il est question dans le rapport de gestion sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

2 ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion pourraient constituer des « énoncés prospectifs » au sens des lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet de la Société, de ses projets, ses activités, ses objectifs, ses opérations, sa stratégie, ses perspectives commerciales, ses résultats financiers et de sa situation financière ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis à de nombreux risques et incertitudes et sont fondés sur plusieurs hypothèses qui donnent lieu à la possibilité que les résultats réels puissent différer sensiblement des attentes de la Société exprimées ou sous-entendues dans les énoncés prospectifs. Aucune garantie ne peut être donnée que les événements prévus par les énoncés prospectifs se produiront, y compris, mais sans s'y limiter, les projets, les activités, les objectifs, les opérations, la stratégie, les perspectives commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la Société.

Les énoncés prospectifs sont présentés dans ce rapport de gestion en vue de donner des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction et de permettre aux investisseurs et à d'autres parties de mieux comprendre le contexte dans lequel la Société exerce ses activités. Toutefois, les lecteurs sont mis en garde du fait que ces énoncés prospectifs peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles connus et inconnus, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de D-BOX.

Les risques, incertitudes et hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes de la Société exprimées ou sous-entendues dans les informations prospectives comprennent, sans toutefois s'y limiter : la réglementation du commerce international ; la concentration des clients ; la dépendance à l'égard des fournisseurs ; la performance du contenu ; le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain ; la capacité à mettre en œuvre la stratégie ; les préférences des consommateurs et tendances ; les conditions politiques, sociales et économiques ; les alliances stratégiques ; le risque de crédit ; la concurrence ; l'accès au contenu ; la normalisation technologique ; les besoins de financement futurs ; le réseau de distribution ; l'endettement ; les crises sanitaires mondiales ; les garanties, rappels et réclamations ; la dépendance à l'égard du personnel clé et les relations de travail ; les questions juridiques, et réglementaires et les litiges ; la propriété intellectuelle ; la sécurité et la gestion de l'information ; et le risque de réputation lié aux médias sociaux. Ces facteurs de risque et autres qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes exprimées ou sous-entendues dans les informations prospectives sont abordés à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le mars 31, 2025, qui se trouve sur SEDAR à l'adresse www.sedarplus.ca. Sauf si les lois canadiennes sur les valeurs mobilières l'exigent, la Société n'a pas l'intention ni n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les informations prospectives contenues dans la notice annuelle pour refléter des informations, événements, circonstances ou autres événements ultérieurs.

La Société met en garde les lecteurs que les risques énumérés ci-dessus ne sont pas les seuls susceptibles de la toucher. D'autres risques et incertitudes, pour l'instant non connus de la Société ou que celle-ci juge négligeables, pourraient également avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation.

3 PROFIL DE L'ENTREPRISE

D-BOX est un leader de la conception d'expériences haptiques et immersives. D-BOX est à l'avant-garde de l'innovation dans ce domaine, redéfinissant continuellement les limites des expériences de divertissement haptique et immersif. Nos solutions font appel au mouvement, à la vibration et aux textures pour stimuler les sens, offrant ainsi une façon unique d'engager et de stimuler l'imagination. D-BOX a collaboré avec des entreprises des secteurs du divertissement, de la simulation et de la formation afin d'offrir de nouvelles façons de rehausser le contenu. Notre technologie de mouvement rehausse une vaste gamme de médias, y compris les films, les jeux vidéo, la réalité virtuelle, la musique et la simulation professionnelle. La maîtrise unique de l'haptique par D-BOX permet la meilleure synchronisation possible des mouvements du corps avec l'image et le son.

L'intégration harmonieuse de ces trois composants garantit une synchronisation parfaite entre le mouvement, les images et le son, ce qui élève l'expérience de divertissement à de nouveaux sommets :

1. Les effets haptiques logiciel sont programmés sous forme de piste, image par image, dans le cas d'un contenu linéaire, ou programmés sous forme de bibliothèque pour un contenu interactif, en fonction de la télémétrie spécifique du contenu.
2. Un processeur haptique servant d'interface entre le contenu et le système haptique de D-BOX, est capable de reconnaître le contenu joué, quelle qu'en soit la source, et de l'associer au Code Haptique D-BOX approprié. Il permet ensuite aux systèmes haptiques D-BOX d'être synchronisés avec le contenu.
3. Le système haptique de D-BOX est composé, entre autres, d'actuateurs électromécaniques exclusifs intégrés à un siège, une plateforme ou autre type d'équipement.

Les sources de revenus actuelles de la Société comprennent principalement :

1. la vente ou la location de matériel D-BOX, notamment des actionneurs haptiques et des bases haptiques qui sont intégrés par des revendeurs, des intégrateurs et des fabricants d'équipement ou de sièges (connus sous le nom de fabricants d'équipement d'origine ou « OEM ») dans des fauteuils, des fauteuils inclinables, des sièges, des contrôleurs haptiques et des interfaces électroniques ou des serveurs, et qui commercialisent la technologie D-BOX sous leurs propres marques ;

2. l'octroi de licences pour le code haptique D-BOX dans les cinémas et les centres de divertissement qui sont équipés de systèmes haptiques D-BOX pour lire le contenu encodé par D-BOX. La Société perçoit également des droits de maintenance liés à l'utilisation des systèmes haptiques.

Au 30 septembre 2025, D-BOX comptait 90 employés comparativement à 96 employés au 30 septembre 2024.

3.1 Aperçu de l'industrie

Clients du cinéma

L'industrie du cinéma continue de captiver le public dans le monde entier. En 2024, l'industrie était évaluée à 72,7 milliards de dollars américains, et les experts prévoient qu'elle enregistrera un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 5,3 % entre 2025 et 2034¹. Les avancées technologiques et les expériences premium, telles que l'expérience D-BOX, sont des facteurs clés de la croissance de cette industrie. Ces expériences premium offrent au public une expérience cinématographique plus immersive, qui se distingue des autres options de divertissement, y compris celles disponibles à domicile. Nous pensons que notre expérience premium est particulièrement bien placée pour apporter une valeur ajoutée aux circuits de cinéma et aux studios, tout en offrant aux spectateurs une expérience unique.

D-BOX étend stratégiquement sa présence en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Bien que les ventes de systèmes puissent fluctuer d'un trimestre à l'autre ou d'une année à l'autre en raison de la nature variable des calendriers de rénovation de nos clients, chaque nouvelle installation a le potentiel d'augmenter nos revenus des droits d'utilisation, de location et de maintenance à l'avenir. Bien que ces revenus de droits d'utilisation, de location et de maintenance dépendent du volume et de la qualité des films et des contenus alternatifs produits, le placement stratégique de nos systèmes dans les salles de cinéma, combiné à notre base de spectateurs fidèles et dévoués, nous permet de devancer de nombreuses autres expériences..

Clients de simulation de course

Au cours des dernières années, la simulation de course est passée d'un jeu de niche à un sport électronique légitime. La prolifération des centres de simulation et des complexes commerciaux équipés de simulateurs de course a alimenté la croissance de cet e-sport, attirant à la fois les amateurs professionnels et occasionnels. Grâce à ses systèmes haptiques capables de reproduire les textures, la vitesse, les vibrations du moteur et les mouvements dynamiques du véhicule, D-BOX a attiré l'attention de plusieurs partenaires de premier plan dans le domaine de la simulation de course automobile, qui ont choisi d'intégrer les systèmes haptiques D-BOX dans leurs plans d'expansion de leurs sites commerciaux. La commercialisation de cet e-sport pourrait constituer une opportunité de croissance importante pour D-BOX..

Clients de simulation et formation

La simulation et la formation haptiques offrent une occasion unique d'améliorer la sécurité en permettant aux opérateurs d'apprendre et de mettre en pratique de nouvelles compétences dans un environnement contrôlé sans risque d'accidents, de blessures, de dommages coûteux à de la machinerie dispendieuse et avec moins d'impact sur l'environnement dans de nombreux cas. Les industries de la construction, de l'automobile et de la défense sont trois secteurs dans lesquels la Société voit un potentiel de croissance dans la simulation et la formation par haptique, et ces secteurs réagissent positivement à l'expérience haptique de D-BOX. Les revenus de la simulation et de la formation ont augmenté de façon constante pour D-BOX au cours des trois derniers exercices, et les analystes de marché s'attendent à ce que le secteur dans son ensemble continue de croître.

¹ Selon Global Market Insights (GMI): www.gminsights.com

3.2 Stratégie de l'entreprise

La Société exerce ses activités au sein d'un seul secteur d'exploitation. D-BOX vend ses produits à des OEM, notamment des intégrateurs, des revendeurs et des distributeurs. En ce qui a trait spécifiquement aux revenus de ventes de systèmes, la Société analyse et discute de la performance de quatre groupes de clients : le cinéma en salle, la simulation et la formation, la simulation de course et les autres clients. Bien que D-BOX distribue les mêmes produits à tous les groupes de clients, elle reconnaît que ces groupes ont un effet disproportionné sur les revenus et, par conséquent, elle en discute séparément.

Les clients du secteur du cinéma comprennent les circuits commerciaux, les équipementiers et les studios. Les clients du secteur de la simulation et de la formation comprennent les équipementiers et les entités commerciales qui se spécialisent dans la formation des professionnels travaillant dans les secteurs de l'automobile, du transport, de la logistique, de l'aviation et de la construction, ainsi que dans certaines applications militaires. Les clients du secteur de la simulation de course comprennent des entités commerciales qui vendent des simulateurs de course à des complexes commerciaux, au grand public et à certaines équipes de course professionnelles. Le groupe des autres clients comprend toutes les autres ventes aux parcs à thème, arcades, musées, planétariums, périphériques de jeux vidéo et coûts de transport.

Les éléments clés de la stratégie d'entreprise de la Société dans ces marchés sont les suivants :

- Augmenter l'empreinte dans les cinémas afin d'accroître les revenus récurrents futurs ;
- Augmenter la pénétration du marché dans trois groupes de clients clés : le cinéma, la simulation de course et la simulation et la formation ;
- Continuer à améliorer et à développer la technologie de mouvement haptique de D-BOX afin de maintenir notre présence en tant que leader des expériences haptiques et immersives en position assise;
- Conclure des partenariats commerciaux avec les leaders de ces marchés afin d'intégrer l'expérience haptique D-BOX à leurs produits et de commercialiser de nouveaux produits et de nouvelles applications;
- Prendre de l'expansion, stimuler la croissance dans les marchés existants en étendant les capacités et l'infrastructure existantes;
- Se concentrer sur l'excellence opérationnelle en contrôlant les coûts tout en continuant à fournir des expériences haptiques de pointe.

4 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS

Faits saillants pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025

- Les revenus totaux ont augmenté de 33 % pour atteindre 16,1 millions de dollars, contre 12,1 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Les revenus des droits d'utilisation, de location et de maintenance ont augmenté de 40 % pour atteindre 4,5 millions de dollars, contre 3,2 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Les revenus de la vente de systèmes ont augmenté de 30 % pour atteindre 11,6 millions de dollars, contre 8,9 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Le résultat net a augmenté pour atteindre 4,5 millions de dollars, contre une perte nette de 2,0 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté* a augmenté pour atteindre 5,6 millions de dollars, un record trimestriel, contre 2,9 millions de dollars à l'exercice précédent.
- La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 10,6 millions de dollars au 30 septembre 2025 comparativement à 7,8 millions de dollars au 31 mars 2025.
- Le 13 août 2025, la Société a annoncé un changement du Chef des finances.
- LA Société a remboursé le solde restant de son prêt BNC, d'un montant total de 0,7 million de dollars.

Faits saillants pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

- Les revenus totaux ont augmenté de 40 % pour atteindre 29,1 millions de dollars, contre 20,9 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Les revenus des droits d'utilisation, de location et de maintenance ont augmenté de 51 % pour atteindre 8,5 millions de dollars, contre 5,6 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Les revenus de la vente de systèmes ont augmenté de 36 % pour atteindre 20,7 millions de dollars, contre 15,3 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Le résultat net a augmenté pour atteindre 6,5 millions de dollars, contre 1,6 million de dollars à l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté* a augmenté de 182 % pour atteindre 8,9 millions de dollars, contre 3,2 millions de dollars à l'exercice précédent.

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre			Périodes de six mois closes les 30 septembre		
	2025	2024	Var. (%)	2025	2024	Var. (%)
Revenus	16 108	12 117	33 %	29 146	20 879	40 %
Résultat net	4 526	2 026	123 %	6 478	1 607	303 %
BAIIA ajusté*	5 594	2 905	93 %	8 922	3 168	182 %
Résultat de base et dilué par action	0,020	0,009	121 %	0,029	0,007	300 %
Au 30 septembre 2025				Au 31 mars 2025		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 450			7 812		

* Se référer à la rubrique « Mesures de performance non conformes aux IFRS » dans la section 8.

5 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

5.1 Revenus

Le tableau suivant présente les revenus pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025 en les comparant avec la période correspondante de l'exercice précédent :

	Périodes de trois mois				Périodes de six mois			
	2025	2024	Var. (\$)	Var. (%)	2025	2024	Var. (\$)	Var. (%)
Revenus								
Ventes de systèmes								
Théâtre	6 428	3 979	2 449	62 %	10 509	4 539	5 970	132 %
Simulation et formation	1 781	2 147	(366)	(17 %)	3 960	4 241	(281)	(7 %)
Simulation de course	2 612	2 120	492	23 %	4 913	4 710	203	4 %
Autre	811	683	128	19 %	1 294	1 765	(471)	(27 %)
<i>Total des ventes de systèmes</i>	11 632	8 929	2 703	30 %	20 676	15 255	5 421	36 %
Droits d'utilisation, location et maintenance	4 476	3 188	1 288	40 %	8 470	5 624	2 846	51 %
Revenus totaux	16 108	12 117	3 991	33 %	29 146	20 879	8 267	40 %

Période de trois mois close le 30 septembre 2025

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, les revenus ont augmenté de 33 % pour atteindre 16,1 millions de dollars, contre 12,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les ventes de systèmes aux salles de cinéma ont augmenté 62 % pour atteindre 6,4 millions de dollars, contre 4,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats records, associés à un solide pipeline commercial, témoignent de la traction positive que connaît actuellement notre marque.. L'expansion continue de nos écrans aux États-Unis, comme annoncé précédemment, a entraîné une croissance significative de notre présence, avec 37 nouvelles installations nettes d'écrans au cours du trimestre, contre 22 pour la même période l'année dernière. Cela représente une augmentation de 13.5 % par rapport à l'année précédente, portant le nombre total d'écrans actifs au 30 septembre 2025 à 1 084, contre 955 l'année précédente.

Les ventes de systèmes aux clients de la simulation et formation ont diminué 17 % pour atteindre 1,8 million de dollars, contre 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est due à un retard dans certaines livraisons et au calendrier des fermetures de bureaux pendant les mois d'été.

Les ventes de systèmes aux clients de la simulation de course ont augmenté 23 % pour atteindre 2,6 millions de dollars, contre 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est due à la croissance continue et à l'attrait des ventes commerciales aux centres de simulation de course automobile, qui remplacent en grande partie les achats de matériel de course par les consommateurs via nos partenaires OEM.

Les ventes de systèmes aux autres clients ont augmenté 19 % pour atteindre 0,8 million de dollars, contre 0,7 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La stabilité est due aux revenus élevés générés par la logistique et au maintien de certains revenus liés aux attractions.

Les revenus de droits d'utilisation, location et maintenance ont augmenté 40 % pour atteindre 4,5 millions de dollars, contre 3,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette croissance peut être attribuée à une expansion de 13,5 % de notre empreinte d'écrans une année sur l'autre, ainsi qu'à une reconnaissance croissante de la marque et à l'intérêt du grand public pour les expériences haut de gamme. Au cours de la période close le 30 septembre 2025, le box-office brut cumulatif national de l'industrie du cinéma est tombé de 11,1 %² par rapport à l'année précédente. Malgré cela, D-BOX a enregistré un trimestre record, grâce aux excellents résultats des films codés D-BOX, notamment Jurassic World: Rebirth, Superman, The Fantastic Four: First Steps et The Conjuring: Last Rites.

Période de six mois close le 30 septembre 2025

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les revenus ont augmenté de 40 % pour s'établir à 29,1 millions de dollars, comparativement à 20,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est due en grande partie à l'augmentation des droits d'utilisation, location et maintenance, ainsi que la croissance des ventes de systèmes aux salles de cinéma.

Les ventes de systèmes aux salles de cinéma ont augmenté 132 % pour atteindre 10,5 millions de dollars, contre 4,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette augmentation peut être attribuée à plusieurs circuits d'exploitants qui ont poursuivi le déploiement de plusieurs écrans à des sites existants et de nouveaux sites. L'installation de plusieurs écrans dans un même site permet aux exploitants d'offrir une expérience cohérente et haut de gamme pour les films, car ceux-ci sont projetés dans différentes salles au fil du temps. Elle permet également aux clients de profiter de l'expérience D-BOX bien après le week-end d'ouverture. Nous continuons à étendre notre empreinte, à renforcer notre présence sur le marché et à consolider notre position de leader auprès des clients du secteur du cinéma.

Les ventes de systèmes aux clients de la simulation de course ont diminué 7 % pour atteindre 4,0 millions de dollars, contre 4,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette baisse est principalement due au délai de certaines commandes en raison du timing.

Les ventes de systèmes aux clients de la simulation de course ont augmenté 4 % pour atteindre 4,9 millions de dollars, contre 4,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette augmentation est due en grande partie à la croissance de ce groupe de clients, soutenue par l'expansion continue des centres de simulation de course, ainsi qu'à la force du dollar américain au cours de la période actuelle par rapport à l'année précédente.

Les ventes de systèmes aux autres clients ont diminué 27 % pour atteindre 1,3 millions de dollars, contre 1,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette baisse est due à la sortie prévue du marché du matériel de vente directe au consommateur (DTC), annoncée en février 2024, dans le cadre de notre concentration sur les canaux commerciaux les plus performants.

Les revenus de droits d'utilisation, location et maintenance qui ont augmenté 51 % pour atteindre 8,5 millions de dollars, contre 5,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette augmentation est due à deux facteurs principaux : notre présence mondiale croissante (augmentation de 13,5 % du nombre d'écrans d'une année sur l'autre) et la force du dollar américain par rapport au dollar canadien (augmentation de 0,3 million de dollars).

² Selon <https://www.boxofficemojo.com/>

5.2 Marge brute

Le tableau suivant présente le rapprochement de la marge bénéficiaire brute à la marge brute pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025 :

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2025	2024	2025	2024
Revenus	16 108	12 117	29 146	20 879
Marge brute	8 898	6 428	16 214	10 979
Marge bénéficiaire brute*	55 %	53 %	56 %	53 %

* Se référer à la rubrique « Mesures de performance non conformes aux IFRS » dans la section 8.

Période de trois mois close le 30 septembre 2025

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, la marge brute a augmenté à 8,9 millions de dollars, contre 6,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cela s'explique par l'augmentation des revenus, dont une grande partie de l'augmentation provient des revenus à forte marge liés aux revenus de droits d'utilisation, location et maintenance.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, la marge bénéficiaire brute a augmenté pour se fixer à 55 %, comparativement à 53 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute est due à la proportion plus élevée (répartition du marché) des revenus de droits d'utilisation, location et maintenance.

Période de six mois close le 30 septembre 2025

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, la marge brute a augmenté pour se fixer à 16,2 millions de dollars, contre 11,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cela s'explique par l'augmentation des revenus, dont une grande partie de l'augmentation provient des revenus à forte marge liés aux revenus de droits d'utilisation, location et maintenance.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, la marge bénéficiaire brute a augmenté pour atteindre 56 %, comparativement à 53 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la marge est due à la proportion plus élevée (répartition du marché) des revenus de droits d'utilisation, location et maintenance par rapport aux revenus totaux au cours de la période et l'impact favorable des taux de change par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute a également augmenté en raison de l'impact de l'abandon du marché de la vente directe au consommateur, qui génère des marges plus faibles, annoncé précédemment en février 2024.

5.3 Charges d'exploitation

Le tableau suivant présente les informations relatives aux charges d'exploitation pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent :

	Périodes de trois mois			Périodes de six mois		
	2025	2024	Var. (%)	2025	2024	Var. (%)
Frais de ventes et marketing	1 164	1 713	(32 %)	2 849	3 543	(20 %)
% des revenus	7 %	14 %		10 %	17 %	
Frais d'administration	1 889	1 693	12 %	4 124	3 504	18 %
% des revenus	12 %	14 %		14 %	17 %	
Frais de recherche et développement	1 175	979	20 %	2 607	2 090	25 %
% des revenus	7 %	8 %		9 %	10 %	
Perte de change	88	(133)	(166 %)	75	(61)	(223 %)
% des revenus	1 %	(1 %)		— %	— %	
Total des charges d'exploitation	4 316	4 252	2 %	9 655	9 076	6 %
% des revenus	27 %	35 %		33 %	43 %	

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

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, les frais de ventes et marketing ont diminué de 32 % pour s'établir à 1,2 million de dollars (7 % des revenus), comparativement à 1,7 million de dollars (14 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est due à une réduction temporaire et permanente des effectifs.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les frais de ventes et marketing ont diminué de 20 % pour s'établir à 2,8 millions de dollars (10 % des revenus), comparativement à 3,5 millions de dollars (17 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est due à une réduction temporaire et permanente des effectifs.

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

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, les frais d'administration ont augmenté de 12 % pour s'établir à 1,9 million de dollars (12 % des revenus), comparativement à 1,7 million de dollars (14 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette augmentation est due à une charge de restructuration exceptionnelle de 0,4 million de dollars liée au changement du chef des finances annoncé le 13 août 2025. Sans cette charge, les frais administratifs auraient diminué par rapport à l'année dernière. Cette dépense exceptionnelle est partiellement compensée par une diminution des charges liées aux coûts d'infrastructure informatique (0,1 million de dollars), ainsi que par de légères réductions des jetons de présence du conseil d'administration et des coûts d'assurance.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les frais d'administration ont augmenté de 18 % pour s'établir à 4,1 millions de dollars (14 % des revenus), comparativement à 3,5 millions de dollars (17 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédente. Cette augmentation est due à des frais de restructuration de 1,2 million de dollars liés au changement de directeur général et de chefs des finances, partiellement compensés par des réductions des coûts liés à l'infrastructure informatique, aux jetons de présence et aux frais d'assurance.

Frais de recherche et développement : Les frais de recherche et développement incluent principalement les coûts liés au personnel chargé des produits, l'ingénierie et l'ingénierie logiciels incluant la charge au titre des paiements fondés sur des actions, l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles, les autres coûts liés à l'amélioration des produits existants et à l'adaptation des produits aux diverses normes internationales, moins les crédits d'impôt à l'investissement.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, les frais de recherche et développement ont augmenté de 20 % pour atteindre 1,2 million de dollars (7 % des revenus) contre 1,0 million de dollars (8 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les frais de recherche et développement ont augmenté de 25 % pour atteindre 2,6 millions de dollars (9 % des revenus) contre 2,1 millions de dollars (10 % des revenus) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation dans les deux cas est due à des projets liés à la prochaine génération d'actionneurs et au développement de logiciels.

Perte (profit) de change : La perte (profit) de change résulte principalement de l'incidence de la fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur la conversion des opérations libellées en dollars américains au cours en vigueur le jour de la transaction, et des actifs et passifs monétaires libellés en dollars américains au cours de clôture. La perte (profit) de change inclut la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés liés au change.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025, la perte de change s'est élevé à 0,1 million de dollars, et 0,1 million de dollars, respectivement, contre un profit de 0,1 million de dollars, et 0,1 million de dollars, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

5.4 Charges financières

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025, les charges financières nettes des produits d'intérêt se sont élevées à presque zéro, et 0,1 million de dollars, respectivement, comparativement à 0,2 million de dollars, et 0,3 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette réduction est due à une diminution des dettes à long termes de la Société, combinée au placement des liquidités dans des comptes d'épargne à taux d'intérêt élevé tout au long de la période, par rapport à l'exercice précédent.

5.5 Impôts sur le résultat

En ce qui concerne la comptabilisation des impôts différés, la Société a conclu qu'une provision pour moins-value équivalente aux montants des actifs d'impôts différés devait être comptabilisée. La charge d'impôts sur le résultat, une fois réalisée, concerne les opérations internationales de D-BOX effectuées dans des pays sous des juridictions fiscales différentes.

5.6 Résultat net

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 septembre 2025, le résultat net s'est élevé à 4,5 millions de dollars (résultat de base et dilué par action de 0,020 \$), et 6,5 millions de dollars (résultat de base et dilué par action de 0,029 \$), respectivement, comparativement à 2,0 million de dollars (résultat de base et dilué par action de 0,009 \$), et 1,6 million de dollars (résultat de base et dilué par action de 0,007 \$) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement due à la hausse des revenus de droits d'utilisation, de location et de maintenance, ainsi qu'à l'augmentation des revenus de ventes de systèmes de théâtre.

6 INFORMATION TRIMESTRIELLE

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

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions et les données par action)

	2026		2025				2024	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Vente de systèmes	11 632	9 044	6 368	10 136	8 929	6 326	8 053	6 657
Droits d'utilisation, location et maintenance	4 476	3 994	2 241	3 163	3 188	2 436	2 126	1 418
Revenus totaux	16 108	13 038	8 609	13 299	12 117	8 762	10 179	8 075
BAIIA ajusté*	5 594	3 328	1 578	2 565	2 905	263	619	90
Résultat net	4 526	1 952	720	1 531	2 026	(419)	585	(425)
Résultat de base et dilué par action	0,020	0,009	0,003	0,007	0,009	(0,002)	0,003	(0,002)
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	222 022	222 022	220 757	220 381	220 227	220 227	220 227	220 227

* Se reporter à la rubrique « Mesures de performance non conformes aux IFRS » dans la section 8.

7 SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente certaines données financières importantes des bilans consolidés au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025 :

	Au 30 septembre 2025	Au 31 mars 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 606	7 812
Créances	10 315	6 881
Stocks	7 052	5 609
Actif total	35 908	28 423
Passifs courants	9 141	7 655
Passif total	12 854	12 156
Capitaux propres	23 054	16 267

Le fonds de roulement a augmenté de 6,6 millions de dollars pour atteindre 20,0 millions de dollars au 30 septembre 2025, contre 13,4 millions de dollars au 31 mars 2025. Cette augmentation est attribuable à une augmentation des flux de trésorerie générés par les opérations au cours de la période, ce qui se traduit par une augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2025.

Les créances ont augmenté de 3,4 millions de dollars pour atteindre 10,3 millions de dollars au 30 septembre 2025, contre 6,9 millions de dollars au 31 mars 2025. Cela s'explique en partie par la sortie de films à succès vers la fin de la période et par les livraisons de systèmes de théâtre vers la fin de la période. Les stocks ont augmenté de 1,4 million de dollars pour atteindre 7,1 millions de dollars au 30 septembre 2025, contre 5,6 millions de dollars au 31 mars 2025. Cela s'explique par l'expansion continue de la présence dans les salles de cinéma.

Les passifs courants ont augmenté de 1,5 million de dollars pour atteindre 9,1 millions de dollars au 30 septembre 2025. La variation est attribuable à l'augmentation des fournisseurs et charges à payer de 2,2 millions de dollars, due à l'expansion

continue de la présence dans les salles de cinéma, comme mentionné ci-dessus, partiellement contrebalancée par la diminution des instruments financiers dérivés de 0,4 million de dollars. La diminution des dérivés est due à la baisse des taux de change depuis le 31 mars 2025, qui a affecté certains contrats de change. Le total du passif a augmenté de 0,7 million de dollars pour les raisons mentionnées ci-dessus. Au 30 septembre 2025, l'endettement total, y compris la partie courante de la dette à long terme et la facilité de crédit, s'élevait à 0,4 million de dollars, contre 1,2 million de dollars au 31 mars 2025. Cette diminution est due au remboursement accéléré du solde du prêt BNC. Une grande partie des liquidités est placée dans des comptes d'épargne à taux d'intérêt élevé afin de maximiser les revenus d'intérêts. Au 30 septembre 2025, 81 % du solde de trésorerie était placé dans des comptes d'épargne à taux d'intérêt élevé (80 % au 31 mars 2025).

Les capitaux propres ont augmenté de 6,8 millions de dollars pour atteindre 23,1 millions de dollars au 30 septembre 2025, contre 16,3 millions de dollars au 31 mars 2025. Cette augmentation découle principalement du résultat net de 6,5 million de dollars pour la période de six mois close le 30 septembre 2025.

Le tableau suivant présente certaines données financières importantes pour la période de six mois close le 30 septembre 2025 en le comparant avec celle de la période correspondante de l'exercice précédent :

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 110	3 001
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(330)	(356)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 012)	(363)

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, la variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a totalisé une génération de 2,8 millions de dollars, comparativement à 2,3 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

7.1 Activités d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 4,1 millions de dollars comparativement des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 3,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation de 1,1 million de dollars des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation est principalement attribuable à l'augmentation du résultat net par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Plusieurs des variations des éléments du fonds de roulement sont décrites ci-dessus et résultent de différences temporelles.

7.2 Activités d'investissement

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 0,3 million de dollars, comparativement à 0,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est due à une augmentation des paiements liés aux créances au titre des contrats de location-financement au cours des deux périodes. L'augmentation des dépenses en immobilisations corporelles a été compensée par une diminution des dépenses liées au développement d'actifs incorporels.

7.3 Activités de financement

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont élevés à 1,0 million de dollars, contre 0,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est due au remboursement accéléré du solde (0,7 million de dollars) du prêt BNC.

Au 30 septembre 2025, le taux d'intérêt effectif de la dette à long terme était de néant (2,37 % au 30 septembre 2024). Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025, les charges d'intérêts sur la dette à long terme imputées au résultat net se sont élevées à 28 milles dollars, comparativement à 79 milles dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

8 MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX IFRS

La Société a recours à des mesures de performance financière non conformes aux IFRS dans le présent rapport de gestion et d'autres formes de communications. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS et peuvent difficilement être comparées à des mesures portant un nom semblable présentées par d'autres sociétés. Le lecteur doit garder à l'esprit que ces mesures visent à élargir, et non à remplacer, l'analyse des résultats financiers présentés conformément aux IFRS. La direction a recours tant aux mesures conformes aux IFRS qu'aux mesures non conformes aux IFRS dans le cadre de la planification, de la surveillance et de l'évaluation de la performance de la Société. Les mesures de performance non conformes aux IFRS sont les suivantes :

- 1) Le BAIIA représente le bénéfice avant l'intérêt et le financement, les impôts sur le résultat et l'amortissement. Le BAIIA est ajusté pour tenir compte d'éléments qui ne sont pas nécessairement indicatifs de la performance opérationnelle sous-jacente de la Société. Étant donné qu'il n'existe pas de méthode généralement reconnue de calculer le BAIIA, cette mesure n'est pas nécessairement comparable à des mesures portant un nom semblable utilisées par d'autres émetteurs. Le BAIIA ajusté fournit de l'information utile et complémentaire, qui peut servir, notamment, à évaluer la rentabilité et les flux de trésorerie d'exploitation. Le tableau suivant présente le rapprochement entre le BAIIA ajusté et le résultat net :

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	4 526	2 026	6 478	1 607
Amortissement des immobilisations corporelles	294	348	612	607
Amortissement des immobilisations incorporelles	138	140	282	282
Charges financières	36	150	61	286
Impôts sur le résultat	20	—	20	10
Paievements fondés sur des actions	135	(31)	187	32
Perte de change	88	(133)	75	(61)
Coûts de restructuration	357	405	1 207	405
BAIIA ajusté	5 594	2 905	8 922	3 168

- 2) La marge BAIIA ajusté est utilisée pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer un BAIIA ajusté. Le calcul est effectué en divisant BAIIA ajusté par le total des revenus.
- 3) La marge bénéficiaire brute permet d'évaluer la capacité de la Société à générer de la trésorerie par la vente de ses produits en considérant le coût des produits (voir le tableau à la section 5.2).

9 CAPITAL SOCIAL EN CIRCULATION (12 NOVEMBRE 2025)

Actions ordinaires de catégorie A	
Actions ordinaires de catégorie A en circulation	222 509 573
Instruments convertibles	
Options d'achat d'actions en cours	8 884 500
	231 394 073

10 STRATÉGIE EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT, SOCIÉTÉ ET GOUVERNANCE (ESG)

La Société s'engage à mener ses activités de manière éthique, légale et responsable sur le plan social, par l'adoption d'une approche toujours plus responsable en favorisant, accélérant et facilitant l'intégration des principes du développement durable à son modèle d'affaires.

Les questions ESG sont imbriquées les unes dans les autres et doivent être traitées par toutes les entreprises citoyennes responsables. La Société reconnaît que les questions ESG ont acquis une plus grande importance auprès des investisseurs, des décideurs et d'autres parties prenantes clés, car elles sont considérées comme un moyen de protéger les entreprises contre les risques futurs. Les trois piliers des questions ESG pour D-BOX sont les suivants :

« *E* » ou *Environnement* se rapporte à la consommation d'énergie, aux déchets, à la pollution et à la conservation des ressources naturelles de la Société;

« *S* » ou *Société* examine la façon dont la Société interagit avec les collectivités où elle mène ses activités, et les politiques internes de la Société liées au travail, à la diversité et à l'inclusion, entre autres;

« *G* » ou *Gouvernance* se rapporte aux pratiques et politiques internes qui conduisent à une prise de décision efficace et au respect de la loi. Les questions ESG facilitent la croissance du chiffre d'affaires de la Société à long terme, attirent les talents, réduisent les coûts et forment un sentiment de confiance parmi les consommateurs.

D-BOX a adopté une approche proactive en mettant en place des politiques et des comportements liés à l'environnement et à la durabilité, au bien-être, à la diversité et à l'éthique. Ces politiques et ces comportements sont décrits dans la notice annuelle datée du 10 juin 2025 disponible sur SEDAR au www.sedarplus.ca.

11 RISQUES ET INCERTITUDES

Nous menons nos activités dans une industrie comportant divers risques et incertitudes. En raison de la nature internationale de nos activités, nous sommes exposés à des changements politiques, économiques et réglementaires qui pourraient avoir un impact sur nos revenus, nos coûts, nos dépenses et notre situation financière globale. Nos performances sont très sensibles à la conjoncture économique mondiale et à la demande de matériel et de logiciels technologiques, ainsi qu'à l'accès continu aux marchés sur lesquels nous opérons. Des conditions macroéconomiques défavorables – telles que l'évolution des structures tarifaires, des taux d'intérêt ou des préoccupations liées à la récession – pourraient avoir une incidence négative sur nos résultats financiers.

Les investisseurs doivent analyser attentivement les facteurs de risque suivants en plus des autres informations contenues dans notre notice annuelle. Ces risques et incertitudes ne sont pas les seuls susceptibles d'affecter la Société. D'autres risques et incertitudes qui sont actuellement inconnus ou que la Société juge non significatifs pourraient potentiellement avoir un impact sur les activités commerciales de la Société et faire baisser le prix de ses actions. La matérialisation de l'un des risques suivants

pourrait avoir un impact sur les activités de la Société et un impact négatif sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Le cas échéant, le prix des actions de la Société pourrait diminuer.

1. Réglementation du commerce international
2. Concentration des clients
3. Dépendance à l'égard des fournisseurs
4. Taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain
5. Capacité à mettre en œuvre la stratégie
6. Préférences des consommateurs et tendances
7. Conditions politiques, sociales et économiques
8. Alliances stratégiques
9. Concurrence
10. Accès au contenu
11. Normalisation des technologies
12. Besoins de financement futurs
13. Endettement
14. Crises sanitaires mondiales
15. Garanties, rappels et réclamations
16. Dépendance à l'égard du personnel clé et relations de travail
17. Questions juridiques et réglementaires et litiges
18. Propriété intellectuelle
19. Risque de réputation lié aux médias sociaux

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à la Société, veuillez vous reporter à la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société datée du 10 juin 2025, qui est disponible sur www.sedarplus.ca. Le présent document doit être lu conjointement avec les facteurs de risque décrits dans la notice annuelle 2025, qui sont intégrés par renvois aux présentes.

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

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

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025, aucune modification n'a été apportée touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

13 INFORMATION ADDITIONNELLE ET CONTINUE

Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 12 novembre 2025. Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les marques de commerce D-BOX, HAPTICODE, HAPTISYNC, FEEL IT ALL, MOVE THE WORLD, VIVEZ L'ACTION, HEMC et D-BOX MOTION CODE, que ce soit sous forme de texte ou sous forme graphique, sont la propriété de D-BOX et dans la plupart des cas, sont des marques déposées ou dans le processus d'être enregistrées au Canada et dans la plupart des pays ou territoires dans lesquels ces marques de commerce sont utilisées.

Tous les aspects des effets de mouvement D-BOX sont protégés par le droit d'auteur.