



ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs concernant Mitec et les activités de chaque secteur d'activité, qui reposent sur des hypothèses que Mitec juge raisonnables au moment de leur formulation. Tel qu'il est mentionné à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2003, de nombreux facteurs sont susceptibles d'entraîner des différences considérables entre les résultats réels et ceux des énoncés prospectifs, notamment des changements de la stratégie d'affaires des clients ainsi que la conjoncture politique, économique et financière générale dans les marchés où la Société est active. Mitec avertit le lecteur que les hypothèses concernant des événements futurs, sur lesquels, pour la plupart, Mitec n'a pas le contrôle, peuvent en fin de compte se révéler inexacts.

Les résultats financiers du rapport de gestion du troisième trimestre de l'exercice 2004 portent sur les activités principales de Mitec : Télécommunications et Satellites. Le secteur des hyperfréquences a été classé au poste des activités abandonnées par suite de la décision prise par le conseil le 8 mai 2003 de vendre l'entreprise suédoise. Les actifs d'exploitation de la filiale suédoise ont été vendus le 29 août 2003.

Le présent rapport de gestion, qui inclut une rétrospective des activités de chaque secteur et de la situation financière de Mitec, vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les principales tendances et les risques et incertitudes importants liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité et doit être lu à la lumière des états financiers consolidés non vérifiés de la période terminée le 31 janvier 2004 et des états financiers consolidés vérifiés et des notes y afférentes incluses dans le rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2003. Prière de consulter ces documents sur le site www.mitectelecom.com ou de se les procurer directement auprès de Mitec. Tous les montants en dollars mentionnés dans les présentes sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Revue de l'exploitation

TOUS LES SECTEURS

(Montants en milliers, sauf la marge brute)	3^e t. 2004	2 ^e t. 2004	1 ^{er} t. 2004	4 ^e t. 2003	3^e t. 2003	
Chiffre d'affaires	21 246	20 377	18 781	19 518	13 368	\$
Bénéfice brut	4 061	4 182	4 524	7 877	2 016	\$
Marge brute	19,1	20,5	24,1	40,4	15,1	%

Le total du chiffre d'affaires du trimestre terminé le 31 janvier 2004 a augmenté de 59 % pour s'établir à 21,2 M\$, contre 13,4 M\$ il y a un an. Il faut souligner que le chiffre d'affaires du troisième trimestre de l'exercice 2004 a subi le contrecoup de la faiblesse du dollar américain en comparaison de la période correspondante de l'exercice antérieur. Le chiffre d'affaires du secteur Télécommunications a connu une plus forte augmentation que le secteur satellites.

Les revenus pour la portion écoulee de l'exercice se sont élevés à 60,4 M\$, ce qui représente 11,7 M\$ ou 24 % de plus qu'à l'exercice précédent, surtout grâce aux importants contrats obtenus dans le secteur des télécommunications.

Le bénéfice brut pour le trimestre a plus que doublé, passant de 2,0 M\$ au dernier exercice à 4,1 M\$ au présent exercice. Cette amélioration peut être attribuée à un volume des ventes plus élevé, aux activités en Chine dont la rentabilité demeure constante et à une combinaison de produits différente dans le secteur Satellites. Ce progrès a été en quelque sorte contrebalancé par la force du dollar canadien vis-à-vis de sa contrepartie américaine, qui a eu un impact mesurable, et des frais de démarrage engagés au cours du trimestre relativement à l'adoption progressive de notre gamme de produits de la troisième génération. Enfin, au troisième trimestre, les fermetures d'usine au cours du Nouvel an chinois et de la période des Fêtes ont nu au chiffre d'affaires. Ce facteur saisonnier a eu une incidence d'environ 0,01 \$ l'action sur le résultat par action.

Le bénéfice brut en pourcentage du chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice s'est accru d'environ 50 %, passant de 15 % l'an dernier à 21,1 % cette année, résultat de l'accroissement du volume des ventes et de la composition différente des produits et des clients. Depuis le début de l'exercice, les marges brutes se sont établies à 12,8 M\$ en regard de 7,3 M\$ au dernier exercice.

TÉLÉCOMMUNICATIONS

(Montants en milliers, sauf la marge brute)	3 ^e t. 2004	2 ^e t. 2004	1 ^{er} t. 2004	4 ^e t. 2003	3 ^e t. 2003	
Chiffre d'affaires	17 580	17 256	16 313	15 283	10 072	\$
Bénéfice brut	3 062	2 601	3 561	6 267	642	\$
Marge brute	17,4	15,1	21,8	41,0	6,4	%

Veillez noter que ce secteur d'activité, anciennement désigné en tant que secteur Communications sans fil, porte désormais l'appellation de secteur Télécommunications qui se veut davantage représentative de la gamme élargie de produits de Mitec. Le chiffre d'affaires de ce secteur provient de la vente de sous-systèmes de conditionnement RF et d'amplification de pointe auprès des fournisseurs d'équipement de réseaux, notamment Ericsson, Nortel, ZTE, ADC, Huawei, Siemens, ainsi qu'auprès de fournisseurs de services, offrant des produits compatibles avec les infrastructures de communications mobiles d'aujourd'hui.

L'industrie des communications sans fil continue de montrer des signes d'amélioration. Les dépenses en capital des exploitants augmentent comme l'indiquent les nouveaux contrats obtenus récemment par Mitec. Par suite de l'accroissement de la demande de produits principalement dans les économies en émergence, notamment la Chine, le secteur Télécommunications a enregistré une hausse de 75 %, passant de 10,1 M\$ au troisième trimestre de 2003 à 17,6 M\$ au troisième trimestre de l'exercice actuel.

Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a grimpé de 27 %, passant de 40,3 M\$ à 51,2 M\$ surtout à cause de la demande plus élevée sur le marché asiatique.

Mitec a obtenu le renouvellement, pour plusieurs années, d'un contrat d'approvisionnement majeur avec l'un des plus importants fournisseurs d'équipement de réseaux. Ce contrat remplace et prolonge un contrat d'approvisionnement conclu au milieu de 2003 et prévoit la fourniture de produits regroupant à la fois des nouveaux produits de troisième génération et des produits de deuxième génération adaptés aux normes.

Le 16 février, la Société a signé une lettre d'intention pluriannuelle portant sur la fourniture de sous-systèmes de la quatrième génération à l'un des principaux fournisseurs de solutions d'accès sans fil de prochaine génération en Amérique du Nord. Cette lettre prévoit que Mitec fournira une gamme de produits et de sous-systèmes de radio-fréquences pour les réseaux de données à large bande de la quatrième génération.

Les chefs de la direction des transporteurs au niveau mondial croient tous que les communications sans fil sont le secteur par excellence pour les cinq prochaines années. Cet optimisme est dû à un regain d'intérêt dans les systèmes de la troisième génération, à l'émergence de combinés offrant plus de caractéristiques et un meilleur prix et au nombre sans cesse croissant d'utilisateurs du sans fil. Le lancement par Mitec d'au moins sept nouveaux produits dans une gamme étendue de technologies aidera à maintenir la croissance des produits au cours des trimestres suivants.

Le bénéfice brut s'est accru de 375 %, passant de 0,6 M\$ à 3,1 M\$ en raison de la hausse du volume des ventes. Cependant, étant donné que la plupart des ventes s'effectuent en dollars américains, l'accroissement du volume des ventes a été affecté négativement par le fléchissement de la devise américaine et ensuite par les coûts élevés de lancement des nouveaux produits. De plus, le marché est encore très concurrentiel quant aux prix. Toutefois, la Société prévoit que la pression sur les prix diminuera en raison de la demande de nouveaux produits comportant des architectures différentes.

SATELLITES

(montants en milliers, sauf la marge brute)	3 ^e t. 2004	2 ^e t. 2004	1 ^{er} t. 2004	4 ^e t. 2003	3 ^e t. 2003	
Chiffre d'affaires	3 666	3 121	2 468	4 235	3 296	\$
Bénéfice brut	999	1 581	963	1 610	1 374	\$
Marge brute	27,3	50,6	39,0	38,0	41,7	%

Le chiffre d'affaires dans ce secteur provient des ventes de composantes et de sous-systèmes de radio-fréquences vendus aux fournisseurs de services aux stations terrestres.

Le chiffre d'affaires s'est accru de 11 %, soit de 3,3 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2003 à 3,7 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice actuel surtout à cause de l'acquisition des actifs de télécommunications par satellite et de SCP auprès de Wavesat qui a donné des résultats meilleurs que prévu comme le montrent nos avancées sur le marché des microstations terrestres.

Au cours du trimestre, la Société a signé un contrat d'approvisionnement pluriannuel de 5 M\$ avec un client australasien en vue de la fourniture d'amplificateurs de grande puissance destinés à des stations terrestres de télécommunication par satellite.

Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a atteint 9,3 M\$, soit une hausse de 0,8 M\$ comparativement à 8,4 M\$ l'exercice précédent. Au cours du trimestre, la Société a lancé des guides d'ondes souples de la prochaine génération qui sont plus faciles à personnaliser et sont fabriqués selon des procédés écologiques. Autant que nous sachions, Mitec est le seul fabricant à avoir maîtrisé ce procédé. En outre, la Société a commencé à expédier une unité de coupleur et de commutation de largeur de bande 4 Ghz sur bande Ka; là encore, il s'agit du seul produit de ce type existant dans l'industrie. Le développement de ces produits suscité par la demande des consommateurs constitue la base de la croissance de Mitec.

Le bénéfice brut est passé de 41,7 % au dernier exercice à 27,3 % ou a baissé de 0,4 M\$, passant de 1,4 M\$ à 1,0 M\$, au cours du trimestre actuel, ce qui découle principalement de la composition différente des produits et des frais d'intégration liés à l'acquisition de Wavesat. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice brut s'est accru de 57 %, passant de 2,3 M\$ l'exercice précédent à 3,5 M\$ à l'exercice actuel.

(montants en milliers, sauf les pourcentages du chiffre d'affaires)	3 ^e t. 2004		3 ^e t. 2003		9 mois Exercice 2004		9 mois Exercice 2003	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Frais de recherche et de développement	2 082	10	1 857	14	4 833	8	7 738	16
Charges de vente et d'administration	2 917	14	2 806	21	8 361	14	8 947	18
Charges d'exploitation	4 999	24	4 663	35	13 194	22	16 685	34
Intérêts débiteurs	251	1	313	2	1 186	2	800	2
Charges financières	55	-	381	3	306	1	591	1
Perte (gain) de change	(113)	(1)	42	0	351	1	(200)	-
Amortissement des actifs incorporels	654	3	563	4	1 724	3	1 633	3
Perte à la vente d'un immeuble	-	-	-	-	312	1	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-	1 712	4
Activités abandonnées	(191)	(1)	989	7	974	2	2 789	6
Perte nette	(1 581)	(7)	(4 891)	(37)	(5 308)	(9)	(16 439)	(34)

FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche et de développement (R et D), déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement, du trimestre se sont élevés de 12 %, passant de 1,9 M\$ à 2,1 M\$. Cette augmentation est surtout due à la croissance de l'effectif en R et D par suite de l'acquisition des actifs de SCP et de télécommunications par satellite de Wavesat. Aucuns frais n'ont été capitalisés au cours du trimestre et la Société ne prévoit aucune capitalisation au prochain trimestre. Depuis le début de l'exercice, les charges ont diminué de 38 %, glissant de 7,7 M\$ l'exercice précédent à 4,8 M\$ surtout à cause de la restructuration entreprise à l'exercice 2003 et de la capitalisation des frais de R et D liés au projet Flarion effectuée au deuxième trimestre.

CHARGES DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les charges de vente et d'administration de la Société pour le trimestre ont légèrement augmenté, passant de 2,8 M\$ à l'exercice 2003 à 2,9 M\$ pour l'exercice en cours.

Depuis le début de l'exercice, les charges de vente et d'administration ont glissé de 8,9 M\$ au dernier exercice à 8,4 M\$ pour l'exercice en cours. Cette diminution est attribuable aux efforts de restructuration déployés à la fin de l'exercice 2003.

INTÉRÊTS DÉBITEURS

Les intérêts débiteurs ont été de 0,3 M\$ pour le trimestre en cours comparativement à 0,3 M\$ l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les intérêts débiteurs ont atteint 1,2 M\$ en regard de 0,8 M\$ à cause de l'accroissement de l'endettement et des taux d'intérêt beaucoup plus élevés. La Société s'attend à une réduction importante des intérêts débiteurs par suite des 32 M\$ recueillis dans le cadre du récent appel public à l'épargne.

CHARGES FINANCIÈRES

Les charges financières se sont établies à 0,1 M\$ au cours du trimestre comparativement à 0,3 M\$ il y a un an. Cette diminution est due aux frais bancaires imposés à la Société au dernier exercice, au cours de la renégociation des facilités de crédit. Depuis le début de l'exercice, les charges ont glissé de 0,6 M\$ à 0,3 M\$ pour les mêmes raisons.

AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

L'amortissement des actifs incorporels a légèrement augmenté, passant de 0,6 M\$ il y a un an à 0,7 M\$ cette année, par suite de l'acquisition en septembre 2003 des actifs de télécommunications par satellite et de SCP de Wavesat.

PERTE À LA VENTE D'UN IMMEUBLE

La perte à la vente d'un immeuble a totalisé 0,3 M\$ depuis le début de l'exercice. Elle a été attribuée à la cession-bail par Mitec du siège social à Montréal au cours du deuxième trimestre. Veuillez vous reporter à la section «Situation de trésorerie et des sources de financement» pour de plus amples renseignements.

CHARGES DE RESTRUCTURATION

Aucune charge de restructuration n'a été engagée au cours du trimestre ni depuis le début de l'exercice comparativement aux charges de 1,7 M\$ d'il y a un an. Les efforts de restructuration déployés en 2003 étaient liés à la réduction des effectifs et aux coûts liés aux indemnités de départ et aux prestations, qui n'ont pas été enregistrés à l'exercice 2004.

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 29 août, Mitec a conclu la vente de Beve Electronics à Note AB, société suédoise. Le produit de la vente, qui comprend les stocks et le matériel, réduit directement la dette bancaire de Mitec et ses créiteurs. La vente ne comprenait pas les biens immobiliers, mais Mitec a signé des baux à long terme avec Note AB garantissant la valeur marchande de la propriété. Après la fin du trimestre, l'un des quatre biens immobiliers en Suède a été cédé. Beve Electronics représentait pratiquement à elle seule le secteur des hyperfréquences et ce secteur a été traité comme une activité abandonnée. Les résultats de l'exercice 2003 ont été retraités afin de refléter cette opération.

PERTE NETTE

La perte nette pour le trimestre a été de 1,6 M\$ ou de 0,03 \$ par action comparativement à 4,9 M\$ ou 0,20 \$ par action au dernier exercice. Il s'agit d'une nette amélioration par rapport au dernier exercice étant donné que nous passons de la phase de restructuration à la phase de croissance. L'amélioration émane directement de l'accroissement du chiffre d'affaires et d'une diminution de la perte découlant des activités abandonnées. Depuis le début de l'exercice, la perte a été de 5,3 M\$ ou 0,11 \$ par action comparativement à 16,4 M \$ ou 0,69 \$ par action au dernier exercice, soit une amélioration de plus de 11,1 M\$ en regard d'il y a un an.

INFORMATION TRIMESTRIELLE

(Montants en milliers de dollars)	3 ^e t. 2004	2 ^e t. 2004	1 ^{er} t. 2004	4 ^e t. 2003	3 ^e t. 2003
Consolidé					
Perte nette	(1 581)	(2 799)	(928)	(3 778)	(4 891)
Impôts sur les bénéfices	(13)	(5)	46	521	(53)
Amortissement	1 546	1 381	1 225	1 797	1 818
Intérêts	597	591	663	663	566
BAIIA	549	(832)	1 006	(797)	(2 560)
Activités poursuivies					
Perte	(1 772)	(1 809)	(753)	(2 267)	(3 902)
Impôts sur les bénéfices	(13)	(5)	46	371	(44)
Amortissement	1 546	1 381	1 225	1 503	1 490
Intérêts	251	451	484	249	313
BAIIA	12	18	1 002	(144)	(2 143)

Le BAIIA est une mesure non conforme aux PCGR et est calculé selon le tableau ci-dessus. Le BAIIA pour le trimestre a représenté un montant positif de 0,5 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2004 comparativement à un montant négatif de 2,6 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2003. Cette amélioration est directement attribuable à la réduction de la perte nette.

SITUATION FINANCIÈRE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La Société a réalisé plusieurs opérations importantes au cours de l'exercice 2003, qui lui ont permis de réaligner ses actifs et qui ont influencé la comparabilité de ses états financiers et modifié sa situation financière ainsi que ses perspectives de rendement futur :

Désinvestissement de Beve Group (Beve) : Le 8 mai 2003, le conseil d'administration a approuvé un plan visant à se départir de sa filiale suédoise, Beve, qui représentait à elle seule la plupart du secteur des hyperfréquences. Le 29 août 2003, la Société a réalisé la vente de l'entreprise de Beve Electronics à Note AB, société suédoise. La vente comprenait les stocks et le matériel ayant une valeur comptable d'environ 7,7 M\$ et 0,6 M\$, respectivement, pour un produit estimatif de 6,4 M\$ (37 millions de couronnes suédoises). Le produit de cette vente a directement réduit la dette bancaire de la Société et a aussi servi à payer les comptes fournisseurs. La vente ne comprenait pas les biens immobiliers, mais la Société a signé des baux à long terme avec Note AB. Par suite de cette décision, les produits d'exploitation et les résultats de Beve ont été présentés au poste des activités abandonnées dans les états consolidés des résultats et les états financiers présentés antérieurement ont été reclassés. La vente du reste des immobilisations situées en Suède (6,0 M\$ ou 37,3 millions de couronnes suédoises) servira à rembourser la dette à long terme de 4,9 M\$ (27,3 millions de couronnes suédoises).

Opération de cession-bail : Le 14 octobre 2003, la Société a réalisé une opération de cession-bail relativement au siège social. Le produit, estimé à 5,9 M\$, comprenait 3,3 M\$ moins les frais de cession de 0,2 M\$ et un congé de loyer de cinq ans ayant une valeur estimative de 2,8 M\$. Le produit a été inférieur de 1,3 M\$ à la valeur comptable de l'immeuble. Une charge de moins-value de 0,3 M\$ a été comptabilisée au deuxième trimestre afin de refléter l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur de l'immeuble. La perte résiduelle sera amortie sur la durée du bail. La tranche à long terme de la perte reportée et la valeur actuelle du congé de loyer ont été comptabilisées comme des charges reportées. Le produit a servi à rembourser l'hypothèque correspondante et à réduire le prêt à terme contracté auprès de la banque canadienne.

Acquisition des actifs de SCP et de télécommunications par satellite de Wavesat Wireless Inc. : Le 29 septembre 2003, la Société a finalisé l'acquisition des actifs de SCP et de télécommunications par satellite de Wavesat Wireless Inc. Cette opération comprenait les stocks, les bons de commande de client, les listes de clients, les relations avec les clients, la propriété intellectuelle et les immobilisations. La Société a versé 0,75 M\$ au comptant, 0,2 M\$ en actions (188 679 actions) et le reste a été couvert par un effet sans intérêt de 2,6 M\$ payable en versements trimestriels échéant en juin 2005. Dans le cadre de cette opération, une garantie de premier rang a été fournie sur les immobilisations acquises et une garantie de troisième rang, sur les autres actifs. L'effet renferme certaines clauses d'accélération de paiements si certains faits surviennent.

Actions et bons de souscription émis : Le 9 octobre 2003, la Société a émis 7 972 411 unités dans le cadre d'un placement privé. Chaque unité se compose de une action ordinaire et de un demi-bon de souscription d'action. Chaque bon entier donne droit à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société à un prix de 1,65 \$ au plus tard le 9 octobre 2005. Le produit brut global mobilisé dans le cadre du placement s'est élevé à 8 769 652 \$ et a été réduit des frais d'émission de 644 000 \$. Le produit a servi à rembourser le prêt à terme de la banque canadienne, à accélérer un versement à Wavesat, le reste étant déduit de la dette bancaire.

Renégociation de l'entente bancaire : Au cours du trimestre, Mitec a renégocié son entente bancaire avec ses banquiers canadiens. Cette entente a été renégociée au cours du trimestre et elle a permis à la Société de respecter les clauses restrictives bancaires. En outre, le taux d'intérêt sur les facilités de crédit a été réduit du taux préférentiel majoré de 6 % au taux préférentiel majoré de 3,75 % pour la ligne de crédit d'exploitation et au taux préférentiel majoré de 2,75 % pour le prêt spécial garanti par La Financière.

Le 10 février 2004, la Société a émis 11 655 355 actions pour un produit brut de 30 M\$ et le 8 mars 2004, 746 264 actions pour un produit brut de 2,0 M\$. Le total des frais d'émission est estimé à 2,1 M\$.

Grâce aux améliorations des résultats d'exploitation par rapport au dernier exercice et aux émissions d'actions réalisées récemment, Mitec pense qu'elle dispose de fonds suffisants pour soutenir son plan d'affaires et elle n'aura pas à recueillir des fonds additionnels pour poursuivre ses activités dans un avenir rapproché.

(Montants en milliers de dollars)	3 ^e t. 2004	3 ^e t. 2003	9 mois Exercice 2004	9 mois Exercice 2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement	(147)	(2 423)	97	(8 887)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation après les variations du fonds de roulement	(3 737)	(82)	(4 118)	2 289
Augmentation de la dette à long terme	-	-	2 083	1 400
Remboursement de la dette à long terme	(2 751)	(311)	(7 007)	(741)
Dépenses en capital	(239)	(373)	(886)	(592)

La dette bancaire s'est accrue de 7,4 M\$ par rapport à 2,1 M\$ au trimestre précédent pour atteindre 9,5 M\$ au trimestre à l'étude. Cette augmentation découle surtout du remboursement de la dette à long terme et de l'investissement dans le fonds de roulement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement ont représenté un montant négatif de 0,1 M\$ pour le trimestre et un montant positif de 0,1 M\$ depuis le début de l'exercice. Cela marque un rétablissement important par rapport aux résultats enregistrés il y a un an, qui correspondaient à un montant négatif de 2 423 \$ pour le trimestre correspondant et un montant négatif de 8 887 \$ depuis le début de l'exercice.

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation a été de 3,7 M\$ en regard de 0,1 M\$ au dernier exercice. Elle est imputable à l'investissement dans le fonds de roulement résultant du regain des activités dans le secteur Télécommunications.

Les dépenses en capital ont baissé de 0,2 M\$ pour atteindre 0,2 M\$ pour le trimestre étant donné que nous avons déménagé le matériel d'une installation à l'autre plutôt que d'acheter du nouveau matériel. Depuis le début de l'exercice, les dépenses en capital se sont élevées à 0,9 M\$ comparativement à 0,6 M\$ pour la même période au dernier exercice.

DISPONIBILITÉ DES SOURCES DE FINANCEMENT

La Société a une dette bancaire inutilisée d'environ 1,0 M\$ auprès de ses prêteurs canadiens. En outre, la troisième tranche provenant de La Financière (1,25 M\$) et le prêt garanti spécial (0,4 M\$) ont été annulés.

La Société a aussi pu rouvrir sa facilité de change auprès de la banque canadienne. Cela lui permettra d'aider à réduire le risque de change au cours des prochains trimestres.

Risques et incertitudes

Mitec considère que le risque et les incertitudes entourant ses clients et sa technologie n'ont pas changé depuis la publication du rapport annuel et y renvoie le lecteur.

Depuis le début de l'exercice jusqu'au 31 janvier 2004, environ 74 % des ventes de Mitec se rapportent à deux clients. Mitec a signé une lettre d'intention pluriannuelle avec l'un d'eux. Les ventes à ces clients dépendent de la capacité de Mitec de continuer à offrir des prix concurrentiels, et de réagir rapidement pour combler leurs besoins. Bien que Mitec déploie des efforts considérables pour le maintien de ses relations avec les clients, rien ne garantit

qu'elle sera capable de vendre ses produits à ces clients de manière rentable dans le futur ou que ceux-ci continueront de les acheter.

La Société vend des produits à des clients situés en grande partie au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie. Elle effectue des évaluations de crédit de ses clients sur une base continue et n'exige en général aucune garantie. Des provisions sont établies en cas de pertes sur créances éventuelles. Il est raisonnablement possible que le montant réel des pertes découlant des comptes clients, le cas échéant, ne corresponde pas aux estimations de la direction. Les comptes clients étrangers des activités canadiennes, à l'exception de plusieurs clients importants pour lesquels la Société a évalué le risque de crédit comme étant minimal, sont garantis par la Société pour l'expansion des exportations (la «SEE»), et les autres clients de la Société sont dispersés dans différentes régions géographiques.

La Société est sujette à des fluctuations de change du fait qu'une tranche importante de ses ventes sont libellées en dollars américains et en renminbis chinois. La Société atténue les risques en essayant d'apparier la devise de vente avec la devise d'achat. De plus, la Société a pu rouvrir la facilité de change et revoit présentement sa stratégie en matière de change.

La Société fait également face aux fluctuations des taux d'intérêt car la majeure partie de sa dette à long terme porte intérêt à un taux variable.

CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants pour l'exercice 2003 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation des états financiers adoptée pour l'exercice 2004.

PERSPECTIVES

Vu l'amélioration constante du marché de l'infrastructure des télécommunications, nous sommes confiants que Mitec poursuivra sa croissance au deuxième semestre.

Le produit de 32 M\$ tiré du récent placement d'actions donne à Mitec le bilan lui permettant d'accroître ses activités au moyen de stratégies axées sur la croissance interne et l'expansion par les acquisitions.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

(en milliers de dollars canadiens)

	Au 31 janvier 2004 \$	Retraité Au 30 avril 2003 \$
ACTIF		
Actif à court terme (notes 7 et 8)		
Espèces et quasi-espèces	1 699	1 696
Comptes clients (note 5)	19 042	13 070
Autres débiteurs	2 091	2 889
Impôts sur les bénéfices recouvrables	932	295
Stocks	13 675	11 029
Charges payées d'avance	1 549	743
Actifs d'impôts futurs	159	159
Actifs à court terme liés aux activités abandonnées (note 3)	746	11 848
Total de l'actif à court terme	39 893	41 729
Immobilisations corporelles	14 021	22 409
Actifs d'impôts futurs	521	521
Actifs incorporels	9 628	8 981
Charges reportées (note 6)	3 964	385
Écart d'acquisition	44	44
Actifs à long terme liés aux activités abandonnées (note 3)	5 610	8 597
	73 681	82 666
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire (note 7)	9 535	10 037
Créditeurs et charges à payer	18 993	16 334
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 8)	1 409	6 023
Tranche des obligations au titre d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	754	1 181
Passifs à court terme liés aux activités abandonnées (note 3)	575	19 617
Total du passif à court terme	31 266	53 192
Dette à long terme (note 8)	3 348	1 228
Obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	64	525
Passifs à long terme liés aux activités abandonnées (note 3)	4 433	27
	39 111	54 972
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 9)	80 560	70 679
Bons de souscription (note 9)	4 976	5 223
Surplus d'apport (note 9)	1 531	-
Déficit	(51 482)	(46 174)
Gain ou perte de change cumulatif	(1 015)	(2 034)
Total des capitaux propres	34 570	27 694
	73 681	82 666

(Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés.)

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS NON VÉRIFIÉS

Périodes terminées les 31 janvier
(en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	Retraité 2003	2004	Retraité 2003
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	21 246	13 368	60 404	48 698
Coût des produits vendus	17 185	11 352	47 637	41 389
Bénéfice brut	4 061	2 016	12 767	7 309
	19,1 %	15,1 %	21,1 %	15,0 %
Charges				
Charges de vente et d'administration	2 917	2 806	8 361	8 947
Frais de recherche et de développement	2 082	1 857	4 833	7 738
Intérêts (note 12)	251	313	1 186	800
Charges financières	55	381	306	591
Perte (gain) de change	(113)	42	351	(200)
Amortissement des actifs incorporels et des charges reportées	654	563	1 724	1 633
Perte à la vente d'un immeuble	-	-	312	-
Charges de restructuration	-	-	-	1 712
	5 846	5 962	17 073	21 221
Perte avant impôts sur les bénéfices	(1 785)	(3 946)	(4 306)	(13 912)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(13)	(44)	28	(262)
Perte découlant des activités poursuivies	(1 772)	(3 902)	(4 334)	(13 650)
Perte découlant des activités abandonnées	(191)	989	974	2 789
Perte nette de la période	(1 581)	(4 891)	(5 308)	(16 439)
Perte de base par action ordinaire				
Perte découlant des activités poursuivies	(0,03)	(0,16)	(0,09)	(0,57)
Perte découlant des activités abandonnées	-	(0,04)	(0,02)	(0,12)
Perte nette	(0,03)	(0,20)	(0,11)	(0,69)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	55 367 959	24 002 882	48 189 403	23 983 810

(Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés.)

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU DÉFICIT NON VÉRIFIÉS

Périodes terminées les 31 janvier
(en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	Retraité 2003	2004	Retraité 2003
	\$	\$	\$	\$
Déficit au début de la période	(49 901)	(32 344)	(46 174)	(19 934)
Perte nette de la période	(1 581)	(4 891)	(5 308)	(16 439)
Nouveaux prix des bons de souscription	-	-	-	(862)
Déficit à la fin de la période	(51 482)	(37 235)	(51 482)	(37 235)

(Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés.)

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE NON VÉRIFIÉS

Périodes terminées les 31 janvier
(en milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	Retraité 2003	2004	Retraité 2003
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte découlant des activités poursuivies	(1 772)	(3 902)	(4 334)	(13 650)
Ajout des éléments ne touchant pas les liquidités :				
Amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des charges reportées	1 546	1 490	4 152	4 303
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles	(7)	(1)	305	7
Impôts sur les bénéfices futurs	-	(10)	-	453
Divers	86	-	(26)	-
	(147)	(2 423)	97	(8 887)
Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(3 590)	2 341	(4 216)	11 176
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(3 737)	(82)	(4 119)	2 289
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(239)	(373)	(886)	(592)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	7	72	3 493	95
Produit de la vente d'une division (déduction faite de l'encaisse cédée)	-	-	132	-
Acquisition d'une entreprise – Actifs de SCP et de télécommunications par satellites de Wavesat	-	-	(750)	-
Libération du gain ou de la perte de change cumulatif à la vente d'une filiale	-	-	(915)	-
Augmentation des charges reportées	(3)	-	(647)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(235)	(301)	427	(497)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Augmentation de la dette bancaire	7 593	-	13 016	19
Remboursement de la dette bancaire	-	(1 283)	(13 151)	(1 096)
Augmentation de la dette à long terme	-	-	2 083	1 400
Remboursement de la dette à long terme	(2 751)	(311)	(7 007)	(741)
Remboursement des obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	(284)	(312)	(917)	(812)
Émission d'actions ordinaires	1 202	21	10 732	68
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	5 760	(1 885)	4 756	(1 162)
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	(940)	2 344	(1 177)	(1 484)
Incidence des fluctuations des taux de change sur les liquidités	(148)	175	116	165
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	700	251	3	(689)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	999	1 349	1 696	2 289
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 699	1 600	1 699	1 600
Les espèces et quasi-espèces se composent de ce qui suit :				
Espèces et quasi-espèces	1 699	1 600	1 699	1 600
	1 699	1 600	1 699	1 600

(Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés.)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

1. MODE DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et de façon uniforme avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 avril 2003, à l'exception de ce qui suit. Pour une description complète des conventions comptables, veuillez vous référer au rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2003. Certains chiffres correspondants ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Les présents états financiers ne comprennent pas toute l'information requise par les principes comptables généralement reconnus qui s'appliquent aux états financiers annuels.

La Société a essuyé des pertes au cours des trois derniers exercices et a financé ses besoins d'exploitation et de capitaux principalement par des émissions de titres d'emprunt et de titres de participation. La capacité de générer des fonds suffisants en vue de l'exploitation future et de la croissance dépend de plusieurs facteurs, dont la conjoncture du marché des capitaux, la viabilité des clients importants de la Société et un retour à la rentabilité.

SORTIE D'ACTIFS À LONG TERME ET ABANDON D'ACTIVITÉS

En date du 1^{er} mai 2003, la Société a adopté de façon prospective le chapitre 3475 du Manuel de l'ICCA, *Sortie d'actifs à long terme et abandon d'activités*, qui exige que les actifs classés comme destinés à la vente soient mesurés à la valeur comptable ou à la juste valeur diminuée des frais de vente si cette dernière valeur est inférieure. Les actifs classés comme destinés à la vente ne peuvent pas être amortis. Les nouvelles normes exigent également que les résultats d'exploitation d'une composante d'une entreprise qui a été sortie, par vente ou par abandon, soient présentés à titre d'activités abandonnées. Une composante d'une entreprise est une unité à laquelle se rattachent des activités et des flux de trésorerie qui peuvent être clairement distingués, sur le plan de l'exploitation et aux fins de présentation de l'information financière, de ceux du reste de l'entreprise.

2. ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE

Le 30 septembre 2003, la Société a réalisé l'achat des actifs de SPC et de télécommunications par satellites de Wavesat Wireless Inc. pour 3 378 362 \$. L'entente comprend également un rajustement du prix d'achat en fonction de la valeur des stocks. Les actifs sont composés de stocks, de commandes, de listes de clients, de la clientèle, de propriété intellectuelle et d'immobilisations. En outre, Mitec a pris en charge les contrats de location-acquisition liés aux immobilisations acquises et aux coûts liés au personnel relatifs aux employés transférés ainsi que les frais d'acquisition. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et ses résultats d'exploitation ont été inclus à compter de la date d'acquisition.

La répartition du prix d'achat est fondée sur les estimations de la direction quant à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. La répartition du prix d'achat se fait par le biais d'estimations ainsi que de la collecte d'information sur une période de quelques mois. Ce processus d'estimation sera terminé au cours du prochain exercice et, par conséquent, la valeur des actifs incorporels présentée ci-dessous pour cette acquisition pourrait varier.

Stocks	742
Immobilisations	802
Actifs incorporels	1 978
	<hr/>
	3 522
Coûts liés au personnel et frais d'acquisition courus	(98)
Obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	(46)
Actifs nets acquis	3 378
	<hr/>
Contrepartie représentée par :	
Encaisse	750
Actions ordinaires émises	200
Effet à payer	2 428
	<hr/>
	3 378

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

Le nombre d'actions ordinaires à émettre est fondé sur une valeur de 200 000 \$, selon le contrat, divisée par le prix moyen pondéré de 20 jours pour 20 jours de bourse précédant immédiatement la clôture et représente 188 679 actions ordinaires.

L'effet sera payé de la façon suivante : 700 000 \$ le 31 décembre 2003, puis cinq versements trimestriels de 350 000 \$ et un paiement final de 150 000 \$ le 30 juin 2005. L'effet ne porte pas intérêt et a été actualisé afin de refléter ce fait. Toutefois, si Mitec réalise une émission d'actions, qui recueille au moins 2 000 000 \$, le quatrième versement trimestriel de 350 000 \$ sera à payer. De plus, si Mitec retire un produit brut de la vente des activités en Suède (y compris les biens immobiliers) supérieur à 1 000 000 \$, alors le cinquième versement devient exigible. L'effet a été remboursé en entier le 2 mars 2004 (note 15).

3) ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 8 mai 2003, le conseil d'administration a approuvé un plan pour le désinvestissement de la filiale suédoise, Beve, qui représentait la majeure partie du secteur des hyperfréquences. Le 29 août 2003, la Société a conclu la vente des activités de Beve Electronics, qui représentait la majeure partie du secteur des hyperfréquences de la Société, à Note AB, société suédoise. La vente incluait des stocks et du matériel ayant une valeur comptable respective d'environ 7,7 M\$ et 0,6 M\$ pour un produit estimatif de 6,4 M\$. Le produit de cette vente a réduit directement la dette bancaire de la Société a aussi servi à rembourser les comptes à payer. La vente n'incluait pas les actifs immobiliers, mais la Société a signé des baux à long terme avec Note AB. Par suite de cette décision, les produits d'exploitation et les résultats de Beve ont été comptabilisés dans les activités abandonnées dans les états consolidés des résultats et les états financiers présentés antérieurement ont été reclassés.

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
			\$	\$
Chiffre d'affaires	96	10 341	9 054	26 969
Résultats des activités abandonnées	(191)	989	974	2 789

Les actifs et les passifs des activités abandonnées se présentent comme suit :

	31 janvier	30 avril
	2004	2003
	\$	\$
Actif à court terme	296	11 909
Terrain et bâtiments, montant net	6 042	6 478
Matériel, montant net	6	2 106
Impôts futurs	12	12
	6 356	20 505
Dette bancaire	-	5 877
Passif à court terme	125	7 456
Dette à court terme liée à l'immeuble	450	-
Dette à long terme liée à l'immeuble	4 433	5 240
Autre dette à long terme	-	1 044
Obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	-	27
	5 008	19 644

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

4) CESSION-BAIL DU SIÈGE SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ

Le 14 octobre 2003, la Société a conclu une opération de cession-bail avec une caisse de retraite. Le produit, évalué à 5,9 M\$, comprenait 3,3 M\$ moins des coûts de cession de 0,2 M\$ et un congé de loyer de cinq ans ayant une valeur estimative de 2,8 M\$. Le produit s'établissait à 1,3 M\$ sous la valeur comptable de l'immeuble. Une moins-value de 0,3 M\$ a été comptabilisée au cours de la période à l'étude afin de refléter l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur de l'immeuble. La perte restante sera amortie sur la durée du contrat de location. La tranche à long terme de la perte reportée et la valeur actuelle de la période de congé de loyer ont été comptabilisées dans les charges reportées.

5) DÉPENDANCE ÉCONOMIQUE ET CONCENTRATION DU RISQUE DE CRÉDIT

La Société vend des produits à des clients situés en grande partie au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie. Elle effectue des évaluations de crédit de ses clients sur une base continue et n'exige en général aucune garantie. Des provisions sont établies en cas de pertes sur créances éventuelles. Il est raisonnablement possible que le montant réel des pertes découlant des comptes clients, le cas échéant, ne corresponde pas aux estimations de la direction.

Les comptes clients étrangers des activités canadiennes, à l'exception de plusieurs clients importants pour lesquels la Société a évalué le risque de crédit comme étant minimal, sont garantis par la Société pour l'expansion des exportations (la «SEE»), et les autres clients de la Société sont dispersés dans différentes régions géographiques.

Client	Secteur d'activité	Chiffre d'affaires		Comptes clients	
		2004 %	2003 %	2004 %	2003 %
1	Sans fil	46 %	43 %	27 %	32 %
2	Sans fil	28 %	35 %	38 %	27 %

6) CHARGES REPORTÉES

Les charges reportées se composent de ce qui suit:

	31 janvier 2004 \$	30 avril 2003 \$
Frais financiers reportés	552	385
Frais de développement reportés	600	-
Perte reportée à la vente d'un immeuble	729	-
Loyer reporté	2 083	-
	3 964	385

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2004, la Société a amorti 250 \$ (11 \$ en 2003) et, pour les trois trimestres terminés le 31 janvier 2004, la Société a amorti 369 \$ (33 \$ en 2003) de reportés et les a passés en charges.

Les frais de développement reportés de la Société au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2004 ont totalisé un montant de néant (néant en 2003) et 0,6 M\$ pour les trois trimestres terminés le 31 janvier 2004 (néant en 2003).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

7) DETTE BANCAIRE

	Crédit disponible \$	Crédit utilisé \$	Intérêt
<hr/>			
Au 31 janvier 2004			
a) Mitec Telecom Inc.	10 500	9 535	Taux préférentiel +3,75 %
b) Mitec Europe	-	-	6,5 %
c) Gigatec AB	-	-	8,4 %
	10 500	9 535	
<hr/>			
Au 30 avril 2003			
a) Mitec Telecom Inc.	10 500	9 430	Taux préférentiel + 6 %
b) Mitec Europe	459	432	6,5 %
c) Gigatec AB	-	175	8,4 %
	10 959	10 037	
<hr/>			

Le 18 décembre 2003, la Société a renégocié les modalités de sa facilité de crédit, ce qui a entraîné une diminution du taux d'intérêt, lequel est passé du taux préférentiel majoré de 6 % au taux préférentiel majoré de 3,75 %. En outre, la facilité de contrats de devise à terme a été rétablie. La facilité de crédit renferme des clauses restrictives imposées par les banques et, au 31 janvier, la Société les respectait. L'entente inclut également une réduction du taux d'intérêt et des frais si certaines conditions de rendement financier sont respectées.

La garantie offerte par la Société en vertu de ces facilités canadiennes consiste en ce qui suit :

- i) une hypothèque de premier rang de 25 000 000 \$ sur les biens mobiliers, à la fois corporels et incorporels
- ii) une hypothèque de premier rang de 500 000 \$ sur certains biens immobiliers ayant une valeur comptable nette de 611 000 \$.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

8) DETTE À LONG TERME

	31 janvier 2004 \$	30 avril 2003 \$
a) Emprunt à terme auprès de Clarica, compagnie d'assurance sur la vie, de 5 000 000 \$, portant intérêt à 8,35 % (8,35 % en 2002) et échéant en 2012, avec des versements mensuels de capital de 34 722 \$ plus les intérêts. Le prêt a été remboursé le 14 octobre 2003.	-	2 965
b) Emprunt à terme renouvelable auprès d'une banque canadienne, portant intérêt au taux préférentiel du Canada majoré de 2 ½ %. L'emprunt est réduit de 181 590 \$ par trimestre jusqu'au 31 octobre 2004 et de 372 386 \$ par trimestre jusqu'à ce qu'il soit payé en entier. L'emprunt a été remboursé le 26 novembre 2003.	-	3 037
c) Emprunt à terme auprès d'une banque canadienne portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2 ½ %, garanti par La Financière, remboursable en 48 versements mensuels égaux consécutifs commençant en juin 2004.	833	-
d) Emprunt à terme auprès de La Financière, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 3 ½ %, remboursable en 60 versements mensuels de 62 500 \$ commençant 12 mois après le décaissement des fonds, en mars et mai 2004 respectivement pour la première et la deuxième tranches.	2 500	1 250
e) Effet à payer à Wavesat Wireless Inc., ne portant pas intérêt, remboursable trimestriellement à raison de 700 000 \$ le 31 décembre 2003 suivi de cinq versements trimestriels de 350 000 \$ et d'un versement final de 150 000 \$ le 30 juin 2005. Les quatrième et cinquième versements peuvent être à payer avant si certaines conditions sont respectées (notes 2 et 15).	1 424	-
	4 757	7 252
Moins : la tranche échéant à moins d'un an	1 409	6 023
	3 348	1 228

- a) L'entente de prêt avec Clarica comprend certaines clauses restrictives financières et autres. En date du 30 avril 2003, la Société ne respectait pas quatre des clauses restrictives financières. Le 16 juillet 2003, Clarica a convenu de renoncer aux cas d'inexécution à la condition que la Société reçoive des renonciations satisfaisantes de la part de sa banque canadienne et, par conséquent, cette date a été classée à titre de passif à court terme au 30 avril 2003 et a été remboursée le 14 octobre 2003.
- b) La facilité de crédit de Mitec Telecom Inc. comprend certaines clauses restrictives financières. En date du 30 avril 2003, la Société ne respectait pas trois des clauses restrictives financières. Le 18 juillet 2003, la Société a reçu une renonciation aux cas d'inexécution au 30 avril 2003. Au 31 janvier 2004, Mitec Telecom Inc. respectait toutes les clauses restrictives financières. Le 18 décembre 2003, la Société a renégocié les conditions de sa facilité de crédit, ce qui s'est traduit par une réduction du taux d'intérêt du taux préférentiel majoré de 6 % au taux préférentiel majoré de 2,5 %.
- c) L'entente de prêt avec La Financière contient certaines clauses restrictives financières annuelles et autres. Au 30 avril 2003, l'une de ces clauses restrictives n'était pas respectée. Le 23 juillet 2003, La Financière a convenu de tolérer le non-respect de cette clause restrictive.
- d) La garantie fournie par la Société dans le cadre de cette entente consiste en des immobilisations de premier rang achetées auprès de Wavesat Wireless Inc. et un troisième rang sur les autres actifs.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

9) CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries et dont les conditions peuvent être déterminées par le conseil d'administration.

Nombre illimité d'actions ordinaires.

Actions ordinaires émises et en circulation

	31 janvier 2004		30 avril 2003	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	43 192 154	70 679	23 971 998	66 142
Variations au cours de la période				
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	144 813	36	39 753	88
Émises à l'exercice d'options sur actions	131 960	97	600	1
Émises au comptant (déduction faite des frais d'émission de 528 000 \$)	7 972 411	6 662	-	-
Émises en vue de l'acquisition d'une entreprise	188 679	200	-	-
Bons de souscription exercés	4 480 453	2 886	-	-
Émises au comptant (déduction faite des frais d'émission de 923 000 \$)	-	-	19 179 803	4 448
Solde à la fin de la période	56 110 470	80 560	43 192 154	70 679

Pour les exercices 2003 et 2002, et tous les trimestres de 2004, les options sur actions et les bons de souscription éventuellement exerçables ont eu un effet antidilutif sur la perte par action ordinaire, si bien que la perte de base par action et la perte diluée par action sont identiques.

Le 9 octobre 2003, la Société a émis 7 972 411 unités dans le cadre d'un placement privé. Chaque unité se compose de une action ordinaire et de un demi-bon de souscription d'action. Chaque bon entier donne droit à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société à un prix de 1,65 \$ au plus tard le 9 octobre 2005. Le produit brut global mobilisé dans le cadre du placement s'est élevé à 8 769 652 \$ et sera réduit des frais d'émission qui sont évalués à 644 000 \$.

Le 30 mai 2002, la Société a modifié les conditions rattachées aux bons de souscription émis le 30 janvier 2002. Les conditions ont été modifiées de manière à réduire le prix d'exercice de 5,04 \$ à 4,25 \$ par action ordinaire et à prolonger le délai pendant lequel les bons de souscription d'actions ordinaires peuvent être exercés jusqu'au 30 juillet 2004. Ces nouveaux prix ont ajouté 862 000 \$ à la valeur comptable des bons de souscription. Le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes revu, supposait une durée de vie prévue de 26 mois, une volatilité de 68 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,17 % et aucun rendement boursier, rajusté pour tenir compte de la liquidité restreinte des bons de souscription.

Le 4 février 2003, la Société a émis 19 179 803 unités dans le cadre d'un placement privé et d'un appel public à l'épargne. Chaque unité se compose de une action ordinaire et de un demi-bon de souscription d'action. Chaque bon entier donne droit à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société à un prix de 0,45 \$ au plus tard le 4 février 2005. Le produit brut global mobilisé dans le cadre de ces deux placements s'est élevé à 6 137 537 \$ et sera réduit des frais d'émission qui sont évalués à 1 054 832 \$. Les 9 589 902 bons de souscription ont été évalués à 635 538 \$, déduction faite des frais d'émission de 131 854 \$, selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, lequel supposait une durée de vie prévue de deux ans, une volatilité de 69 %, un taux d'intérêt sans risque de 3,2 % et aucun rendement boursier, rajusté pour tenir compte de la liquidité restreinte des bons de souscription. Le solde a été affecté aux actions ordinaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

Bons de souscription	31 janvier 2004		30 avril 2003	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	14 758 615	5 223	3 959 035	3 532
Nouveaux prix des bons de souscription			-	862
Émis au comptant (déduction faite des frais d'émission de 116 000 \$)	3 986 206	1 463	-	-
Émis au comptant (déduction faite des frais d'émission de 132 000 \$)	-	-	9 589 902	635
Exercés	(4 480 453)	(412)	-	-
Émis en vertu d'une entente de prêt	600 000	233	1 209 678	194
Échus	(1 423 000)	(1 531)	-	-
	14 864 368	4 976	14 758 615	5 223
	70 974 838	85 536	48 360 867	75 902

Les bons de souscription émis en 2004 sont liés à l'entente de prêt avec La Financière et à la garantie du prêt spécial donnée à la banque canadienne de la Société par La Financière. Les détails de ces ententes sont décrits dans les états financiers annuels du 30 avril 2003.

Les bons de souscription émis le 7 décembre 2001 ont expiré le 7 décembre 2003. La valeur attribuée à ces bons a été transférée au surplus d'apport.

OPTIONS SUR ACTIONS

Le tableau suivant présente les options sur actions en cours :

	2004	
		\$
Solde au début de la période	1 403 900	2,91
Attribuées	1 919 900	0,93
Exercées	(131 960)	0,84
Frappées d'extinction	(200 340)	3,02
Solde à la fin de l'exercice	2 990 600	1,71
Options exerçables à la fin de l'exercice	1 036 250	3,85

Prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre moyen pondéré d'années avant l'échéance	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
0,31 \$ à 0,82 \$	1 508 700	0,39	9,1	407 480	0,43
1,68 \$ à 2,10 \$	909 650	1,71	9,5	121 120	1,87
2,83 \$ à 3,90 \$	166 500	3,74	7,7	111 900	3,71
4,25 \$ à 4,90 \$	100 300	4,59	5,8	100 300	4,59
5,00 \$ à 6,50 \$	243 450	6,21	3,4	243 450	6,21
6,70 \$ à 9,50 \$	52 000	8,20	3,7	52 000	8,20
	2 990 600	1,71	8,5	1 036 250	3,85

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

La juste valeur des options sur actions est déterminée au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Dans les périodes antérieures au 1^{er} mai 2002, la Société ne constatait aucune charge de rémunération lorsque des actions ou des options sur actions étaient émises aux employés. L'information pro forma relativement au bénéfice net a été déterminée comme si la Société avait comptabilisé selon la méthode de la juste valeur les options sur actions attribuées aux employés après le 30 avril 2002. Aucune option sur actions n'a été émise au cours du premier trimestre de l'exercice 2003. L'information pro forma pour les périodes terminées les 31 janvier se présente comme suit :

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Perte nette, comme présentée	(1 581)	(4 891)	(5 308)	(16 439)
Incidence pro forma	150	17	213	10
Perte nette pro forma	(1 731)	(4 908)	(5 521)	(16 449)
Perte pro forma de base par action	(0,03)	(0,20)	(0,11)	(0,69)

La juste valeur de ces options a été évaluée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes selon les hypothèses de moyennes pondérées suivantes pour l'exercice 2004 :

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Taux de rendement des actions	-	-	-	-
Volatilité prévue	0,93	0,70	0,82	0,72
Taux d'intérêt sans risque	4,17 %	5,07 %	4,11 %	5,10 %
Durée prévue (années)	10	10	10	10

10) CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au cours de l'exercice 2003, la Société a mis en oeuvre certaines initiatives afin de rationaliser ses activités en raison du ralentissement persistant du secteur des télécommunications. Du fait de ces initiatives, les autres charges de la Société liées à la restructuration et les frais de cessation d'emploi se sont élevés à 1 712 000 \$ (377 000 \$ au premier trimestre et 1 335 000 \$ au deuxième trimestre).

Les charges de réduction de l'effectif de 1 339 000 \$, (377 000 \$ au premier trimestre et 962 000 \$ au deuxième trimestre) avaient trait aux frais de cessation d'emploi et aux avantages liés aux employés ayant reçu leur avis de cessation d'emploi.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2003, la Société a également inscrit une provision pour frais d'annulation de contrat de location de 373 000 \$ en raison de l'implantation de certaines initiatives nécessaires afin de restructurer ses activités en Suède. Les frais d'annulation de contrat de location sont principalement le fait de l'annulation de contrats de location-exploitation visant du matériel qui n'est plus requis par la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

11) INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Comptes clients et autres débiteurs	62	2 292	(4 762)	8 062
Stocks	(714)	2 135	(2 002)	5 195
Charges payées d'avance	198	(73)	(51)	63
Impôts sur les bénéfices recouvrables	(273)	359	(637)	294
Créditeurs et charges à payer	(2 863)	(2 372)	3 236	(2 438)
	(3 590)	2 341	(4 216)	11 176
Amortissement des immobilisations corporelles, y compris le coût des produits vendus	363	308	1 159	1 403
Intérêts payés	256	313	1 053	800
Impôts sur les bénéfices payés	94	68	200	210

12) INTÉRÊTS

Les intérêts débiteurs se composent de ce qui suit :

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Intérêt sur la dette bancaire	162	215	617	497
Intérêt sur la dette à long terme	89	98	569	303
	251	313	1 186	800

13) INFORMATIONS SECTORIELLES

a) Informations sectorielles utilisées par la direction

Par suite de la vente des actifs d'exploitation de Beve (note 3), la direction a organisé la Société en deux secteurs d'activité principaux aux fins de la prise de décisions touchant l'exploitation et de l'évaluation du rendement. Les secteurs d'activité sont les télécommunications sans fil [« Télécommunications »] et les télécommunications par satellites et terrestres [« Satellites »]. La Société exerce actuellement ses activités au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Chine.

Le secteur des télécommunications touche à la recherche, à la conception, au développement, à la fabrication et à la vente de composants, de sous-systèmes et de sous-systèmes multifonctions pour les marchés du sans fil et des services cellulaires.

Le secteur satellites participe à la recherche, à la conception, au développement, à la fabrication et à la vente de composants, de sous-systèmes et de sous-systèmes multifonctions pour les stations terrestres de relais par satellites.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

La direction évalue le rendement des secteurs d'après le bénéfice brut, car les autres charges ne peuvent être imputées à des secteurs distincts. En outre, les secteurs utilisent en commun les stocks et certaines immobilisations corporelles.

	Trois mois terminés les 31 janvier			Neuf mois terminés les 31 janvier		
	Télécommunications	Satellites	Total	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2004						
Chiffre d'affaires	17 580	3 666	21 246	51 149	9 225	60 404
Coût des produits vendus	14 518	2 667	17 185	41 925	5 712	47 637
Bénéfice brut	3 062	999	4 061	9 224	3 543	12 767
Charges			5 846			17 073
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices			(13)			28
Perte découlant des activités poursuivies			(1 772)			(4 334)
Perte (bénéfice) découlant des activités abandonnées			(191)			974
Perte nette de l'exercice			(1 584)			(5 308)

	Trois mois terminés les 31 janvier			Neuf mois terminés les 31 janvier		
	Télécommunications	Satellites	Total	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2003						
Chiffre d'affaires	10 072	3 296	13 368	40 255	8 443	48 698
Coût des produits vendus	9 430	1 922	11 352	35 209	6 180	41 389
Bénéfice brut	642	1 374	2 016	5 046	2 263	7 309
Charges			5 962			21 221
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices			(44)			(262)
Perte découlant des activités poursuivies			(3 902)			(13 650)
Perte (bénéfice) découlant des activités abandonnées			989			2 789
Perte nette de l'exercice			(4 891)			(16 439)

b) Information sur la Société

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires selon la région de production géographique.

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires				
Canada	15 183	10 963	42 054	40 278
États-Unis	809	924	3 289	3 832
Chine	7 082	1 210	19 462	4 777
Royaume-Uni	275	1 345	1 465	3 677
Asie	-	158	-	448
Inter-pays	(2 104)	(1 232)	(5 866)	(4 314)
	21 246	13 368	60 404	48 698

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 janvier 2004

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants portant sur les actions, à moins d'indication contraire.)

	Trois mois terminés les 31 janvier		Neuf mois terminés les 31 janvier	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Canada	164	822	900	2 766
États-Unis	2 846	6 871	12 538	20 531
Europe	10 185	4 279	25 389	21 275
Asie	7 457	657	20 351	2 637
Divers	595	739	1 227	1 489
	21 246	13 368	60 404	48 698
Amortissement des immobilisations				
Télécommunications	536	722	1 745	2 135
Satellites	156	204	427	534
	692	926	2 172	2 669
Amortissement des actifs incorporels				
Télécommunications	394	417	1 150	1 233
Satellites	210	136	461	368
	604	553	1 611	1 601

14) CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants de l'exercice 2003 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée à l'exercice 2004.

15) FAITS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 10 février 2004, la Société a réalisé un financement par capitaux propres auprès d'un consortium de preneurs fermes. La Société a émis 10 909 091 actions à un prix de 2,75 \$ par action ordinaire entraînant un produit brut d'environ 30 M\$. Le 8 mars, les preneurs fermes ont aussi exercé l'option pour attributions excédentaires pour acquérir 746 264 actions ordinaires à 2,75 \$. Les frais totaux d'émission sont estimés à 2,1 M\$.

Le 2 mars 2004, Mitec a conclu une entente avec Wavesat Wireless Inc. en vue de régler l'effet à payer avant l'échéance pour 1 325 000 \$. Le solde brut à verser par Mitec était de 1 550 000 \$ et la valeur actuelle nette du solde à verser par la Société, de 1 423 804 \$ plus les intérêts courus. L'écart sera comptabilisé à titre de gain sur le règlement.

Le 27 février 2003, Mitec a vendu l'un de ses immeubles en Suède pour un montant d'environ 450 000 \$. La Société ne prévoit pas retirer de gain ou de perte de cette opération.