

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

La présente analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (l'« analyse de la direction ») comprend un examen de la situation financière de Mitec Telecom Inc. (« Mitec » ou la « Société ») et une rétrospective des activités de chacun des secteurs d'exploitation de Mitec pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 janvier 2005.

La présente analyse de la direction vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les principales tendances ainsi que les incertitudes et risques importants liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité. Elle devrait être lue à la lumière des états financiers consolidés vérifiés datés du 30 avril 2004. Les états financiers de Mitec ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada. La Société déclare ses résultats en dollars canadiens. Tous les montants de la présente analyse de la direction sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire, et reflètent l'information disponible jusqu'au 9 mars 2005. Le lecteur trouvera à la fin du document un glossaire contenant la définition des acronymes utilisés.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Dans le but d'offrir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels de l'information relative à Mitec, notamment une évaluation par la direction des activités et plans futurs, certaines déclarations de la présente analyse de la direction sont de nature prospective et sont assujetties à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui sont susceptibles de causer un écart considérable entre le rendement réel de la Société et celui projeté de façon explicite ou implicite par ces déclarations.

Ces facteurs sont, entre autres, les suivants : incidence de la conjoncture économique générale; conjoncture au sein de l'industrie, y compris les modifications apportées aux lois ou aux règlements; accroissement de la concurrence; disponibilité du personnel ou de dirigeants qualifiés; fluctuations des prix des produits de base; cours du change ou taux d'intérêt; volatilité des marchés boursiers et incidence des politiques comptables établies par les organismes de normalisation canadiens. Certains de ces facteurs sont examinés de façon plus détaillée en page 5, à la rubrique Risques et incertitudes.

Les attentes reflétées dans les déclarations prospectives se fondent sur les renseignements disponibles à la date où ces déclarations sont faites. Rien ne garantit que ces attentes se révéleront conformes à la réalité. Toutes les déclarations prospectives subséquentes, écrites ou verbales, formulées par la Société ou en son nom, sont expressément et intégralement assorties d'une réserve par la présente mise en garde.

VUE D'ENSEMBLE

Mitec Telecom Inc. a été constituée en société en 1972. Ses activités, qui consistent à concevoir et à fabriquer des produits de télécommunications, sont divisées en deux secteurs principaux : Télécommunications et Satellites.

Le secteur Télécommunications comprend la conception, la fabrication et la vente de sous-systèmes de conditionnement à radiofréquences (RF) et d'amplification de pointe pour les stations de base cellulaires. Ces composantes sont distribuées dans le monde entier et sont intégrées à des infrastructures de communication sans fil à haut rendement qui permettent la communication de la voix, des données et d'Internet, voire les communications multimédias. Les clients de Mitec dans ce secteur comprennent de grands joueurs de l'industrie comme Ericsson, Nokia, Nortel, Microcell (acquise par Rogers), Siemens, Huawei et ZTE.

Le chiffre d'affaires du secteur Satellites provient de la conception, de la fabrication et de la vente de composants et de sous-systèmes RF destinés aux stations terrestres de communications par satellite utilisées par les réseaux VSAT (terminaux à très petite ouverture d'antenne) des fournisseurs de SRD. Les principaux clients dans ce secteur sont Andrew, CPI, Echostar, Viasat, Astrium, Globecom et BT.

Le siège social de Mitec est situé à Pointe-Claire, au Canada, et la Société a également des emplacements à Matawan (États-Unis), à Dunstable (Royaume-Uni) et à Suzhou (Chine). Au 31 janvier 2005, l'effectif mondial de la Société totalisait 448 employés.

En octobre 2004, la Société a pris la décision de transférer toutes ses activités de recherche et développement menées aux États-Unis et au Royaume-Uni vers ses installations canadiennes et chinoises. Elle maintiendra une équipe de vente à ces deux endroits.

VISION

Mitec est un important concepteur et intégrateur de produits RF destinés aux marchés des télécommunications et des communications par satellite. Elle sert des fournisseurs de réseaux, des intégrateurs de systèmes et des exploitants de systèmes de premier plan, en leur offrant des solutions concurrentielles et novatrices de grande qualité.

Stratégie commerciale

Au début de 2003, Mitec a amorcé un processus de restructuration de ses activités afin de s'adapter aux changements au sein du marché des télécommunications. À l'issue de son processus de restructuration, Mitec a axé ses activités sur la croissance. La Société s'est dotée d'une stratégie de croissance fondée sur quatre éléments :

| | |
|-----------------------------|--|
| Sous-système RF complet | <ul style="list-style-type: none">• Système RF intégré – Architecture ouverte de station de base• Comprend : antenne, amplificateurs de puissance, filtres et radio• Produit multimode pouvant être configuré par logiciel |
| Technologies perturbatrices | <ul style="list-style-type: none">• Innovation à l'intérieur du cadre architectural existant• Utilisation de matériaux et de méthodes de fabrication radicalement différents• Produits de poids et de masse réduits |
| Groupements de produits | <ul style="list-style-type: none">• Groupement de produits pour créer des offres de valeur supérieure• Protocoles communs, connectivité et uniformité entre les produits pour l'EA&M |
| Réduction des coûts | <ul style="list-style-type: none">• Amélioration tactique des marges• Horizon de 0 à 12 mois• Concentration sur les produits de conditionnement RF et d'amplification |

Tous les éléments de cette stratégie commerciale sont activement mis en œuvre et en sont à divers stades de réalisation.

Mitec a les objectifs tactiques clés suivants

Se concentrer sur le marché en croissance des télécommunications

Mitec compte appliquer la compétence technologique qu'elle a acquise au cours des 33 dernières années dans les produits RF en poursuivant la mise au point de produits destinés aux marchés des équipements

d'infrastructure de télécommunications et de communications par satellite. Mitec entend être une entreprise agile, de taille moyenne.

Devenir un chef de file en matière de technologie

Mitec entend maintenir ses efforts pour être un chef de file des produits RF, en innovant constamment dans les domaines des amplificateurs, des amplificateurs à mode multiporteuse, des sous-systèmes RF, des filtres, des guides d'ondes souples, des systèmes de commutation de redondance et d'autres produits et technologies connexes, et en commercialisant ces produits en temps opportun. L'investissement en recherche et développement (R et D) est essentiel au maintien de Mitec à l'avant-garde de la technologie. L'investissement en R et D se poursuivra à mesure que la technologie des télécommunications évoluera et que les fournisseurs d'équipements de réseau impartiront une part accrue de leurs activités de R et D. Mitec demeurera un chef de file en matière d'innovation.

Créer des alliances stratégiques et s'imposer à l'échelle locale

Mitec entend poursuivre son expansion dans les secteurs à forte croissance par des alliances avec des fournisseurs de réseaux de télécommunications et des intégrateurs de systèmes établis, dans l'objectif d'établir des alliances stratégiques avec des chefs de file choisis. De telles alliances peuvent, en partie, voir le jour dans le cadre de l'aide technique fournie par Mitec à ses clients pendant l'étape « conception » de leurs produits.

Mitec compte accroître et raffermir sa présence locale dans chacun de ses marchés principaux, de façon à pouvoir offrir sa gamme complète de produits. Cela n'exclut pas la possibilité de partenariats stratégiques avec d'autres entreprises, telles entreprises de fabrication à sous-traitance.

Créer de nouveaux produits à valeur ajoutée

Mitec a l'intention de renforcer davantage sa position dans le marché des stations de base en élargissant les capacités de ses sous-systèmes et de ses sous-systèmes à fonctions multiples, qui prendront en charge une plus grande partie des fonctions des stations de base. Par exemple, un besoin croissant se fait sentir dans le secteur Télécommunications à l'égard des produits de surveillance, d'alarme et de contrôle qui supervisent le fonctionnement de matériel divers dans les stations terrestres de communications par satellite et les emplacements de transmission de radiodiffusion. Mitec a développé une capacité à l'égard de ces produits et, au cours des sept dernières années, ses activités dans ce domaine ont progressé au point de donner lieu à un service distinct, doté de ses propres capacités en matière de conception de microprogrammes et de logiciels.

Maintenir des prix concurrentiels

Mitec entend continuer à offrir ses produits à des prix concurrentiels en améliorant et en automatisant davantage la fabrication et les fonctions d'essai. Les mesures prises pourraient comprendre l'impartition de telles fonctions. En outre, la direction estime que la capacité de la Société d'intégrer de nombreuses fonctions dans des unités individuelles lui permettra de continuer à fabriquer des produits de haute performance à des prix concurrentiels. Mitec continuera d'utiliser des technologies perturbatrices pour tracer la voie en matière de performance et de prix au sein de l'industrie.

Facteurs clés de performance

Le succès de Mitec a été associé aux facteurs clés suivants :

- **Rapidité de réaction/Agilité** Mitec démontre constamment sa capacité de réagir rapidement à la dynamique des clients et des marchés, sans sacrifier la qualité.
- **Détermination des employés** L'effectif de Mitec a été revitalisé et est axé résolument sur le service à la clientèle et les produits.
- **Envergure mondiale/Présence locale** Mitec exerce ses activités dans toutes les grandes zones économiques et, en même temps, peut présenter un visage local à ses clients.

Tendances des marchés

Télécommunications

Mitec a lancé avec succès la nouvelle technologie nommée LMR pour une application commerciale d'un important constructeur de matériel. La technologie LMR procure au client des avantages en matière de fonctionnalité et de coût relatifs à sa station de base sans fil de la prochaine génération. D'importantes étapes pour le déploiement de la technologie LMR seront franchies au cours des prochains trimestres. Mitec a respecté les exigences rigoureuses du client pour la livraison des sous-systèmes qui ont été intégrés dans le cadre des activités d'expansion du réseau sans fil en Inde. La Société s'est également démarquée par la qualité constante de son service de livraison à l'autre important constructeur de matériel européen.

Comme prévu, les récentes audiences sur la réglementation de même que la concurrence féroce parmi les fournisseurs d'applications voix et données de la prochaine génération destinées aux fournisseurs de services ont eu une incidence sur les contrats de déploiement de réseaux obtenus par la Société auprès de ses clients en Amérique du Nord. Nous continuons de travailler avec nos constructeurs de matériel clients afin d'être en bonne position pour exécuter le reste de nos plans d'expansion pour l'exercice 2005. Mitec continue de travailler à la mise au point d'un sous-système avec un client, constructeur de matériel nord-américain, en vue d'un déploiement en Asie.

Après l'homologation du produit, Mitec a livré des sous-systèmes à un important constructeur de matériel pour leur intégration dans des applications de système universel de télécommunications avec les mobiles (système UMTS) pour l'Europe. Nous prévoyons que les volumes augmenteront au cours des prochains trimestres; cependant, nous nous attendons à une concurrence acharnée de la part du fournisseur titulaire.

Satellites

Notre pénétration du marché des Satellites s'est stabilisée au troisième trimestre. Nous avons reçu des commandes additionnelles pour les systèmes de commutation terrestres pour les communications par satellite de la part de nos principaux clients. De nouveaux circuits de distribution pour les guides d'ondes flexibles ont été établis, et de nouvelles commandes ont été reçues au cours du trimestre.

Les efforts déterminés de Mitec pour prendre de l'expansion dans le marché des amplificateurs de grande puissance à semi-conducteurs ont été récompensés par nos premières livraisons d'amplificateurs de puissance à semi-conducteurs à bande Ku pour un important aéroport en Asie. La Société a également reçu, de la part d'autres intégrateurs, de nouvelles commandes pour des unités de grande puissance, lesquelles doivent être livrées au prochain trimestre. Le groupe Satellites accroît la renommée de Mitec auprès de la clientèle en tant que fournisseur de produits de communications par satellite grâce à des publicités ciblées et à une participation accrue aux événements de l'industrie.

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE

Mitec mesure sa performance à l'échelle de l'entreprise au moyen d'indicateurs financiers clés, par exemple :

- Chiffre d'affaires
- Pourcentage de bénéfice brut
- BAIIA
- Fonds de roulement
- Délai de recouvrement des débiteurs
- Rotation des stocks
- Bénéfice par action (BPA)

CAPACITÉ DE PRODUIRE LES RÉSULTATS ESCOMPTÉS

Les éléments suivants sont abordés plus loin, dans les sections appropriées.

- Ressources technologiques
- Vigueur financière
- Présence sur le marché
- Main-d'œuvre qualifiée
- Culture axée sur la valeur

RISQUES ET INCERTITUDES

Mitec exerce ses activités dans des secteurs de l'industrie exposés à divers facteurs de risque et incertitudes. Les activités de la Société pourraient être touchées de manière négative et importante par l'un ou l'autre des risques et incertitudes décrits ci-dessous. D'autres risques et incertitudes présentement inconnus de Mitec ou actuellement considérés comme étant de faible incidence pourraient également avoir un effet défavorable.

Risque lié à l'industrie

Notre réussite sur le marché commercial du sans fil est en grande partie liée aux investissements de nos clients dans des équipements coûteux d'infrastructure de services sans fil. Puisque le marché commercial du sans fil vient à peine d'amorcer une reprise, il est difficile de prédire quelle sera sa croissance, s'il y en a une. Nos clients pourraient réduire leurs dépenses en immobilisations en raison des réductions en cours ou prévues de la demande des consommateurs pour leurs produits et services. La persistance de l'incertitude économique actuelle pourrait avoir pour effet de réduire considérablement la demande de nos produits sans fil commerciaux ou encore inhiber la croissance de cette demande, ce qui aurait une incidence négative sur nos produits d'exploitation. En outre, la nécessité d'investir dans l'ingénierie, la R et D et la commercialisation pour pénétrer les marchés et maintenir notre niveau de soutien des services limite notre capacité de réduire les charges d'exploitation en période de ralentissement.

Dépendance à l'égard d'un nombre restreint de clients

La Société est exposée à un risque parce qu'elle dépend d'un certain nombre de contrats et de clients importants. Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2005, les deux principaux clients de la Société ont représenté 47 % de ses ventes. Mitec a signé une lettre d'intention portant sur plusieurs années avec l'un de ces clients. Bien que la Société consacre d'importants efforts au maintien de sa relation avec ses clients, rien ne garantit que Mitec sera en mesure à l'avenir de faire des affaires avec ces clients à des conditions avantageuses, ni que ces derniers continueront de s'approvisionner auprès de Mitec. Des

changements de leurs stratégies d'affaires ou de leurs échéanciers ou des problèmes de commercialisation pourraient avoir une incidence financière importante sur Mitec. Mitec accentue ses efforts pour élargir sa clientèle et diversifier ses canaux de ventes dans chaque secteur afin d'amoindrir ce risque. En outre, Mitec adoptera une stratégie de croissance équilibrée, surtout pour exploiter la nature anticyclique des secteurs Télécommunications et Satellites.

Activités des clients

En général, nos composantes et sous-systèmes intégrés doivent être conçus sur mesure pour être utilisés dans les produits de nos clients. En conséquence, nos ventes s'adressent à un groupe de clients relativement restreint et nos produits doivent être personnalisés pour chacun d'eux. Bien que nous choissions nos clients selon notre évaluation de leur capacité de réussir sur le marché, nous ne pouvons être certains de leur succès. Si nos clients connaissent l'échec, le délai nécessaire à l'adaptation de notre produit pour un autre client peut retarder nos ventes ou nous empêcher de livrer nos produits au marché en temps opportun ou de les offrir tout simplement. Si, pour quelque raison que ce soit, nos clients décident de produire eux-mêmes leurs sous-systèmes et systèmes RF et micro-ondes, accroissent la proportion de leur production interne, nous demandent d'effectuer la fabrication dans le cadre d'une coentreprise ou se lancent dans une concurrence directe avec nous, nos produits d'exploitation diminueront, ce qui aura une incidence négative sur nos résultats d'exploitation.

Risque de fabrication

Nos résultats trimestriels ont varié de façon appréciable dans le passé et continueront vraisemblablement à varier de façon marquée à l'avenir. Ces variations sont attribuables à plusieurs facteurs, notamment : le moment où les clients estiment avoir besoin des produits, l'annulation ou la révision de leur calendrier d'achat; les commandes des clients et les livraisons; le prix et la combinaison des produits vendus; le lancement de nouveaux produits; la capacité de Mitec d'obtenir des composantes et des sous-ensembles des fournisseurs; et les variations sur le plan de l'efficacité de fabrication. Voilà autant de facteurs qui pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation d'un trimestre financier particulier.

Dans certains cas, nous dépendons de fournisseurs uniques ou de groupes restreints de fournisseurs pour obtenir les services et les matériaux qui entrent dans la fabrication de nos produits. Toute incapacité d'obtenir ces composantes en quantités suffisantes entraînerait des retards au chapitre de la production et de la livraison de produits : nous risquerions de perdre des clients, et notre rentabilité pourrait en souffrir.

La dépendance à l'égard de fournisseurs uniques entraîne d'autres risques, notamment une maîtrise moins élevée des coûts de production, des délais de livraison ainsi que de la fiabilité et qualité des matériaux. Toute incapacité d'obtenir en temps voulu la livraison de matériaux de qualité acceptable, ou toute situation nous obligeant à chercher d'autres fournisseurs, pourrait nuire à notre capacité de livrer les produits à nos clients. Bien qu'une augmentation des coûts en lien avec nos principaux fournisseurs soit improbable, ces coûts étant rigoureusement gérés par des ententes à long terme non contraignantes, si ces coûts augmentaient, nous pourrions subir des pertes advenant qu'il ne soit pas possible de récupérer les hausses en raison d'engagements de production à prix fixe conclus avec nos clients.

Risques d'exploitation

Les activités menées par la Société sont assujetties à des risques d'exploitation, notamment la concurrence d'autres entreprises, la performance de fournisseurs clés, la garantie de performance des produits, les risques liés à la réglementation, l'intégration réussie de nouvelles acquisitions, la dépendance envers des employés clés et à l'égard de systèmes d'information, tous ces facteurs pouvant influencer sur la capacité de la Société de s'acquitter de ses obligations.

Risque lié aux capitaux

La direction considère la facilité de crédit renouvelable existante comme une source de liquidités disponibles. Cette facilité est assortie de diverses conditions, clauses restrictives et déclarations que nous devons respecter pour pouvoir emprunter des fonds. Au 31 janvier 2005, la Société ne s'était pas conformée à deux clauses restrictives de sa facilité de crédit, à savoir la valeur corporelle nette et le BAIIA. S'il devient nécessaire d'emprunter en vertu de cette facilité à l'avenir, rien ne garantit que nous serons alors en conformité avec ces conditions, clauses restrictives et déclarations.

Bien que la direction estime que la Société dispose de ressources financières adéquates, rien ne garantit que ce soit le cas. Par exemple, si notre rendement d'exploitation variait de façon importante par rapport à notre plan d'exploitation, nos ressources financières existantes pourraient ne pas suffire à financer notre exploitation. Dans la mesure où nos ressources financières (y compris la facilité de crédit mentionnée ci-dessus) ne suffiraient pas à combler nos besoins futurs en capitaux, nous pourrions devoir réunir des fonds additionnels en vendant nos titres participatifs. Nous pourrions ne pas être en mesure de nous procurer ces capitaux additionnels à des conditions favorables, nous pourrions même ne pas pouvoir les obtenir. Si nous obtenons des capitaux par la vente de titres participatifs, l'émission de ces titres pourrait engendrer une importante dilution de nos capitaux propres. Si nous ne pouvons pas accéder à des ressources financières adéquates, nous pourrions être forcés de réduire considérablement nos activités.

Changements technologiques

Mitec est consciente de la nécessité de demeurer à la fine pointe de la technologie pour combler les nouveaux besoins de ses clients et garantir la continuité du flux de rentrées provenant de ses clients actuels tout en pénétrant de nouveaux marchés. Notre investissement en R et D restera un élément important de nos activités et continuera de s'appuyer sur des technologies de sources externes.

Rapatriement des liquidités de la filiale à l'étranger

La Société génère d'importantes rentrées de fonds par l'intermédiaire de sa filiale à l'étranger. Le processus de rapatriement de ces liquidités au Canada est assujéti à des lois et à des restrictions gouvernementales.

Conjoncture économique générale

Des conditions économiques défavorables peuvent nuire aux activités de la Société. Par exemple, la réduction des activités de production en raison d'une conjoncture défavorable pourrait entraîner des coûts importants liés à des mises à pied temporaires ou à des cessations d'emploi.

Taux de change

Une partie importante du chiffre d'affaires de Mitec est libellée en devises, principalement en dollars américains, et peut être touchée défavorablement par des fluctuations marquées des taux de change. Mitec a parfois recours à des contrats de change à terme pour gérer les risques auxquels l'exposent les ventes libellées en devises. Les montants et les dates des contrats à terme dépendent des attentes de la direction quant aux ventes futures et de la disponibilité des facilités en devises.

Questions environnementales

Les activités de la Société sont assujétiées aux lois et règlements visant la protection de la santé humaine et de l'environnement. Des modifications à ces lois et règlements pourraient avoir une importante incidence négative sur l'exploitation et la situation financière de la Société. La Société surveille ces risques au moyen de systèmes et de politiques de gestion environnementale.

Fluctuation du cours des actions

Le cours de notre action ordinaire, tout comme les cours des actions de nombreuses entreprises de l'industrie des télécoms, est soumis à d'importantes fluctuations attribuables à divers facteurs, par exemple : résultats d'exploitation réels ou prévus; annonces d'innovations technologiques; annonces de nouveaux produits ou de nouveaux contrats par nous, nos concurrents ou nos clients; interventions réglementaires des gouvernements; faits nouveaux touchant les télécommunications sans fil; conditions générales du marché, entre autres. En outre, le marché boursier a connu par moments d'importantes fluctuations des prix et des volumes. Ces fluctuations ont particulièrement touché les cours des actions des entreprises technologiques et, souvent, elles n'étaient pas reliées au rendement d'exploitation des entreprises individuelles. Le cours de notre action ordinaire a connu d'importantes fluctuations et pourrait continuer d'afficher une grande volatilité.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES

Le tableau suivant présente des données financières choisies pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice considéré et de l'exercice précédent

Période terminée le 31 janvier 2005

(Montants en milliers, sauf les données par action)

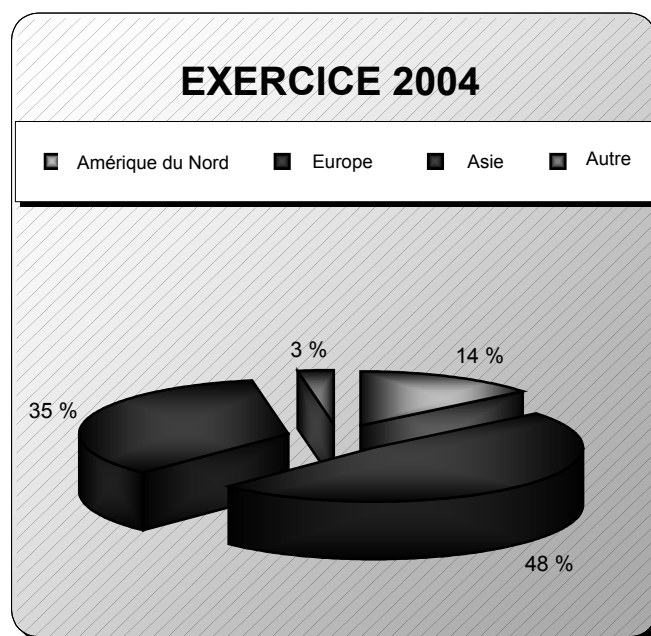
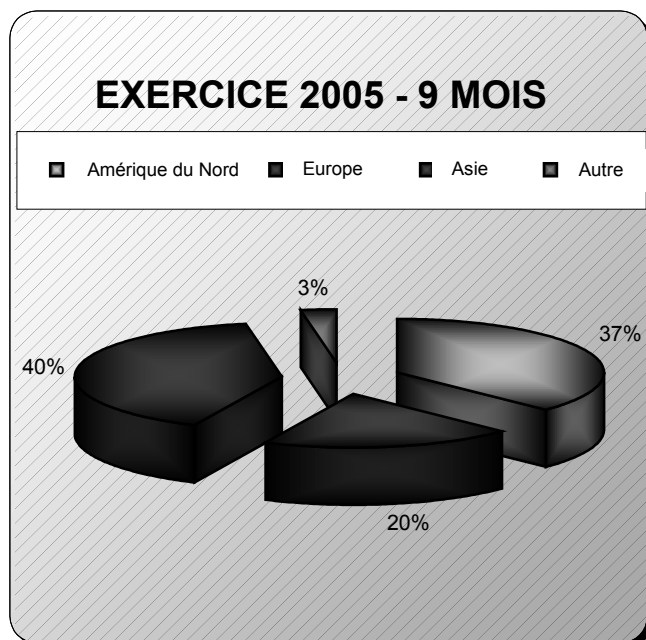
| | T3 E2005 | T3 E2004 | 9 mois E2005 | 9 mois E2004 |
|---|----------|----------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 16 422 | 21 246 | 44 132 | 60 404 |
| Bénéfice brut | 3 813 | 4 061 | 6 126 | 12 767 |
| Frais de vente et d'administration | 2 736 | 2 917 | 8 617 | 8 361 |
| R et D | 1 756 | 2 132 | 5 925 | 4 946 |
| Amortissement des actifs incorporels | 560 | 604 | 1 663 | 1 611 |
| Charges de financement | 23 | 193 | 187 | 1 843 |
| Services payés par l'émission d'options d'achat d'actions | 161 | - | 466 | - |
| Charges de restructuration | 687 | - | 2 010 | - |
| Perte découlant des activités poursuivies | (1 926) | (1 772) | (12 500) | (4 334) |
| Perte nette | (2 237) | (1 581) | (12 685) | (5 308) |
| Perte par action – de base et diluée : | | | | |
| - Activités poursuivies | (0,03) | (0,03) | (0,17) | (0,09) |
| - Perte nette | (0,03) | (0,03) | (0,18) | (0,11) |
| Actif total | 80 998 | 73 681 | 80 998 | 73 681 |
| Dette à long terme | 2 795 | 4 757 | 2 795 | 4 757 |
| Contrats de location-acquisition | 79 | 818 | 79 | 818 |
| Encaisse et placements à court terme | 18 852 | 1 699 | 18 852 | 1 699 |

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires au troisième trimestre de l'exercice 2005 a reculé de 4,8 M\$ passant de 21,2 M\$ à 16,4 M\$ soit une régression de 22,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le secteur Télécommunications, qui a représenté 68,2 % du total des produits d'exploitation, a chuté de 6,4 M\$ pour s'inscrire à 11,2 M\$, soit un recul de 36,4 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2004, en raison principalement d'un fléchissement du marché nord-américain des GSM. Nous prévoyons que le chiffre d'affaires progressera compte tenu de l'amélioration constatée tant en Asie qu'en Europe. Le secteur Satellites, qui a représenté 31,8 % du total des produits d'exploitation, a enregistré une hausse de 42,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Distribution géographique



Secteur Télécommunications

| (En milliers de dollars) | T3 E2005 | T2 E2005 | T1 E2005 | T4 E2004 | T3 E2004 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires sectoriel | 11 206 | 9 597 | 6 078 | 18 458 | 17 580 |
| % du chiffre d'affaires total | 68,2 | 58,9 | 53,2 | 77,2 | 82,7 |

Le chiffre d'affaires de ce secteur provient de la vente de composants RF sans fil à des fournisseurs d'équipement de réseaux comme Nortel, Ericsson et Siemens. Le fléchissement du marché des GSM en Amérique du Nord a entraîné une diminution de 36,3 % du chiffre d'affaires trimestriel qui s'est établi à 11,2 M\$.

De plus, au cours du troisième trimestre, un important constructeur de matériel chinois a choisi d'inclure les produits de la Société dans ses stations de base sans fil. La valeur estimative de ce contrat est d'environ 20 M\$ pour les deux prochaines années.

Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a reculé de 47,5 % ou 24,3 M\$ à 26,9 M\$ en raison principalement du report de commandes, du retard accusé dans le lancement sur le marché de nouveaux produits et de la faiblesse du marché GSM en Amérique du Nord.

Secteur Satellites

| (En milliers de dollars) | T3 E2005 | T2 E2005 | T1 E2005 | T4 E2004 | T3 E2004 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires sectoriel | 5 216 | 6 686 | 5 349 | 5 462 | 3 666 |
| % du chiffre d'affaires total | 31,8 | 41,1 | 46,8 | 22,8 | 17,3 |

Le chiffre d'affaires de ce secteur provient de la conception, de la fabrication et de la vente de composants et de sous-systèmes RF destinés aux stations terrestres de communications par satellite utilisées par les fournisseurs de SRD et les réseaux VSAT. Les ventes de ce secteur ont bondi de 42,3 % passant de 3,7 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2004 à 5,2 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2005. Les produits VSAT continuent d'alimenter la croissance en enregistrant des ventes de 2,3 M\$ au cours du trimestre considéré.

Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a augmenté de 8 M\$ ou 86,4 % pour atteindre 17,2 M\$ comparativement à 9,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent pour les mêmes raisons que celles mentionnées précédemment.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut au troisième trimestre de l'exercice 2005 s'est chiffré à 3,8 M\$, en baisse de 0,3 M\$ par rapport au bénéfice brut de 4,1 M\$ généré au troisième trimestre de l'exercice 2004. Cet affaïssement est lié aux volumes plus faibles enregistrés par le secteur Télécommunications.

Secteur Télécommunications

| (En milliers de dollars) | T3 E2005 | T2 E2005 | T1 E2005 | T4 E2004 | T3 E2004 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Bénéfice brut sectoriel | 2 384 | 395 | (1 700) | 3 657 | 3 062 |
| % du chiffre d'affaires sectoriel | 21,3 | 4,1 | (28,0) | 19,8 | 17,4 |

Le bénéfice brut a diminué de 0,7 M\$ passant de 3,1 M\$ à 2,4 M\$ en raison de la diminution des volumes.

Depuis le début de l'exercice, le bénéfice brut a diminué de 9,2 M\$ à 1,1 M\$, en raison de la diminution des volumes, d'une augmentation de 1,5 M\$ de la provision pour dépréciation qualitative des stocks et d'une réduction de 0,5 M\$ de la valeur des stocks.

Secteur Satellites

| (En milliers de dollars) | T3 E2005 | T2E2005 | T12005 | T4E2004 | T3 2004 |
|-----------------------------------|----------|---------|--------|---------|---------|
| Bénéfice brut sectoriel | 1 430 | 2 069 | 1 549 | 1 041 | 999 |
| % du chiffre d'affaires sectoriel | 27,4 | 30,9 | 29,0 | 19,0 | 27,3 |

Le bénéfice brut a progressé de 0,4 M\$ passant de 1 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2004 à 1,4 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2005, hausse directement imputable à l'accroissement du bénéfice brut réalisé par les produits VSAT. En pourcentage du chiffre d'affaires, le bénéfice brut représente 27,4 %, comme celui du troisième trimestre de l'exercice 2004.

Depuis le début de l'exercice, le bénéfice brut a augmenté, passant de 3,5 M\$ à 5 M\$, par suite de l'augmentation des ventes de produits VSAT, bien que le bénéfice brut en pourcentage du chiffre d'affaires ait reculé de 38 % à 29 %. Cette baisse s'explique par les marges brutes plus faibles réalisées sur les produits construits au Royaume-Uni.

Frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement

Les frais de recherche et de développement, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement pour le troisième trimestre de l'exercice 2005 ont été ramenés de 2,1 M\$ à 1,8 M\$ par suite de la restructuration des activités de recherche et développement à la fin du deuxième trimestre. La restructuration comprenait le transfert des activités de recherche et développement menées aux États-unis et au Royaume-Uni vers Montréal et la Chine.

Depuis le début de l'exercice, les frais de recherche et développement ont grimpé, passant de 4,9 M\$ à 5,9 M\$ en raison d'une réduction des crédits d'impôt à l'investissement non remboursables de 0,3 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice considéré et de l'ajout de personnel spécialisé en génie en recherche et développement, par suite de l'acquisition de Wavesat au deuxième trimestre de l'exercice 2004.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration de la Société au troisième trimestre de l'exercice 2005 ont diminué, passant de 2,9 M\$ à 2,7 M\$ pour le trimestre considéré. Cette baisse est liée à la restructuration des activités au Royaume-Uni et aux États-unis.

Depuis le début de l'exercice, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 0,2 M\$ passant de 8,4 M\$ à 8,6 M\$.

Charges financières

Il n'y a pas eu de charges financières au troisième trimestre de 2005 alors que des charges de 0,2 M\$ ont été inscrites au troisième trimestre de l'exercice 2004. Cette diminution s'explique par une baisse des intérêts débiteurs (0,1 M\$) liée au remboursement de la dette à long terme et à une réduction de la dette bancaire au cours de l'exercice 2004.

Depuis le début de l'exercice, les charges financières se sont chiffrées à 0,2 M\$ comparativement à 1,8 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse des intérêts débiteurs (de 1,2 M\$ à 0,3 M\$), à la réduction des frais bancaires (de 0,3 M\$ à 0,1 M\$) ainsi qu'à la diminution des pertes de change (de 0,4 M\$ à zéro). De plus, la Société a enregistré des revenus d'intérêts de 0,3 M\$ par rapport à un montant nul pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Amortissement des actifs incorporels

L'amortissement des actifs incorporels a été de 0,6 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2005 et de 0,7 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2004. Depuis le début de l'exercice, la charge s'élève à 1,7 M\$ pour la période de 9 mois de l'exercice 2005, ce qui est semblable à la période correspondante de l'exercice 2004.

Rémunération à base d'actions

Le 1^{er} mai 2004, la Société a choisi d'adopter, à titre rétroactif, les nouvelles modifications reliées au chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Suivant cette nouvelle norme, les charges pour toutes les transactions de rémunération à base d'actions des employés doivent être comptabilisées. Au cours du trimestre, le montant constaté a été de 0,2 M\$ et totalise 0,5 M\$ depuis le début de l'exercice.

Charges de restructuration

Les charges de restructuration ont atteint 0,7 M\$ pour le trimestre et 2 M\$ depuis le début de l'exercice, comparativement à un montant nul pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. À la suite du transfert des activités de recherche et de développement des installations de Matawan, au New Jersey et Dunstable, au Royaume-Uni vers celles de Montréal et de la Chine, la Société a enregistré des charges de restructuration constituées du versement d'indemnités de départ (0,4 M\$), d'une perte de valeur des actifs

(0,9 M\$) et des coûts additionnels engagés au troisième trimestre pour la mise en œuvre de la restructuration.

Perte découlant des activités poursuivies

La perte découlant des activités poursuivies au troisième trimestre de l'exercice 2005 s'est élevée à 1,9 M\$ comparativement à 1,8 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte découlant des activités poursuivies, qui s'explique par le recul du chiffre d'affaires, et les charges de restructuration enregistrées au cours du trimestre, a été partiellement compensée par une réduction des frais généraux et d'administration, des frais de recherche et développement et des charges financières. A l'exercice précédent, une charge de 0,3 M\$ pour dépréciation enregistrée lors de l'opération de cession-bail du siège social de la Société a eu un effet négatif sur les résultats. Depuis le début de l'exercice, la perte découlant des activités poursuivies a été de 12,5 M\$ comparativement à 4,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités abandonnées

Les activités abandonnées ont entraîné une perte de 0,3 M\$ comparativement à un gain de 0,2 M\$ pour le troisième trimestre de l'an dernier. Le seul produit d'exploitation généré par Beve est le loyer perçu sur les biens immobiliers. La Société cherche activement à vendre les biens immobiliers qu'elle détient en Suède et s'attend à conclure une transaction dans les deux prochains trimestres. Depuis le début de l'exercice, une perte de 0,2 M\$ a été enregistrée au titre des activités abandonnées, comparativement à une perte de 1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Perte nette

La perte nette pour le trimestre a été de 2,2 M\$ comparativement à 1,6 M\$ pour le même trimestre de l'an dernier. La hausse provient du fléchissement des ventes et des coûts de restructuration, lesquels ont été partiellement compensés par des coûts d'exploitation moins élevés.

Depuis le début de l'exercice, la perte nette s'établit à 12,7 M\$ comparativement à 5,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation découle des mêmes raisons que celles mentionnées précédemment.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

Mitec calcule le BAIIA provenant des activités poursuivies de la façon suivante :

| (En milliers de dollars) | T3E2005 | T2 E2005 | T1 E2005 | T4 E2004 | T3 E2004 |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|
| Perte découlant des activités poursuivies | (1 926) | (4 724) | (5 850) | (1 146) | (1 772) |
| Impôts sur les bénéfices | (184) | (33) | (25) | 314 | (13) |
| Amortissement | 2 003 | 2 458 | 1 527 | 1 578 | 1 546 |
| Intérêts | 1 | 21 | 7 | 24 | 251 |
| BAIIA provenant des activités poursuivies | (106) | (2 278) | (4 341) | 770 | 12 |

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

(En milliers de dollars, sauf indications contraires)

| | T3 E2005 | T3 E2004 | 9 mois E2005 | 9 mois E2004 |
|---|----------|----------|--------------|--------------|
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation avant variations du fonds de roulement | (238) | (147) | (5 740) | 97 |
| Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés aux activités poursuivies | (1 314) | (3 590) | 2 043 | (4 216) |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation | (1 076) | (3 737) | (3 697) | (4 119) |
| Ratio du fonds de roulement (nombre de fois) | 2,5 | 8,6 | 3,0 | 8,6 |
| Rotation des stocks (nombre de fois) | 3 | 6 | 4 | 6 |

Les sorties nettes affectés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement ont totalisé 0,2 M\$ comparativement à des rentrées nettes de 0,1 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Ce résultat est attribuable à l'augmentation de la perte enregistrée au cours du trimestre. Toutefois, l'amortissement et la réduction de la valeur d'immobilisations ainsi que l'amortissement de frais de développement incorporels et reportés de 2 M\$ comparativement à 1,4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont eu un effet positif sur les flux de trésorerie provenant de l'exploitation avant les variations du fonds de roulement. De plus, les charges hors caisse, incluant les charges liées à la rémunération à base d'actions de 0,2 M\$ (zéro en 2004) ont eu un impact positif sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement. Depuis le début de l'exercice, les sorties nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 5,7 M\$ avant les variations du fonds de roulement comparativement à des rentrées nettes de 0,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La variation nette du fonds de roulement hors caisse affiche une hausse de 2,3 M\$, les sorties de fonds étant passées de 3,6 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2004 à 1,3 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2005. Ce résultat s'explique principalement par une diminution du solde des comptes débiteurs (de 15,1 \$ en octobre 2004 à 14,5 M\$ en janvier 2005), qui a été neutralisée par un accroissement des stocks (de 14,3 \$ en octobre 2004 à 15,5 M\$ en janvier 2005). Les comptes créditeurs ont légèrement fléchi de 0,2 M\$ en raison d'une chute des volumes de ventes par rapport au trimestre précédent. Depuis le début de l'exercice, la diminution notable des comptes débiteurs (de 22,6 M\$ en avril 2004 à 14,5 M\$ en janvier 2005) est attribuable à des volumes de vente plus faibles que ceux du dernier trimestre de l'exercice 2004. Les rentrées de fonds provenant des comptes débiteurs ont été compensées par un solde des comptes créditeurs moins élevé (de 18,5 M\$ en avril 2004 à 14,5 M\$), en raison des paiements versés aux fournisseurs par suite du niveau plus élevé d'activité enregistré au cours du dernier trimestre de l'exercice 2004.

Le ratio du fonds de roulement a connu une hausse importante, passant de 1,3 pour l'exercice précédent à 2,5 pour le présent exercice, grâce à l'augmentation des soldes de trésorerie et des placements à court terme (18,8 M\$ par rapport à 1,7 M\$ pour l'exercice précédent), conjuguée à une diminution de 9,8 M\$ des passifs à court terme (21,5 M\$ pour l'exercice considéré, en regard de 31,3 M\$ pour l'exercice précédent).

Le ratio de rotation des stocks a été de 4 fois comparativement à 6 fois l'an dernier. Ce recul s'explique par la diminution du volume des ventes et l'augmentation des stocks attribuable au ralentissement dans le secteur du GSM au premier trimestre.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 3,3 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2005 comparativement à 0,2 M\$ pour le même trimestre en 2004. Cette hausse est attribuable à l'achat de 3 M\$ supplémentaires en placements à court terme pour le trimestre. Pour la période courante, les dépenses en immobilisations ont été de 0,3 M\$ comparativement à 0,2 M\$ l'an dernier.

En cumul annuel, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement s'élèvent à 4,2 M\$, soit 3,8 M\$ de plus qu'à la période correspondante de l'an dernier, en raison principalement de l'augmentation du nombre de placements à court terme (5 M\$) rachetés pendant l'exercice par rapport à celui de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Pour le troisième trimestre de 2005, les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 3 M\$ comparativement à 5,7 M\$ pour la période comparable de 2004. Outre le financement du remboursement de la dette, des fonds ont été réunis à l'externe afin de répondre aux besoins en fonds liés aux activités d'exploitation et d'investissement. Bien que ces besoins en financement aient été sensiblement les mêmes pour les deux périodes, moins de fonds ont été réunis au cours du dernier trimestre, une partie du financement ayant été assurée par les fonds en caisse au début de la période.

Jusqu'ici pour l'exercice, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont atteint 6,3 M\$, soit 1,5 M\$ de plus que pour la période comparable de l'exercice précédent où ils totalisaient 4,8 M\$. Cette variation est attribuable à une augmentation de la dette bancaire de 5,5 M\$ comparativement à un remboursement net de 0,1 M\$ enregistré lors de la période correspondante de 2004, de même qu'à des versements sur des emprunts de capital à long terme de 7,9 M\$ à l'exercice 2004, en regard de 0,9 M\$ pour l'exercice 2005. Toutefois, cette situation a été contrebalancée par le montant de 10,7 M\$ généré par l'émission d'actions ordinaires lors de l'opération de financement effectuée en 2004.

Disponibilité de ressources en capital

Au 31 janvier 2005, nos ressources en capital comprenaient environ 18,9 M\$ en trésorerie et placements à court terme. Nous prévoyons que nos ressources en capital existantes nous permettront de répondre à nos besoins en capital et à nos besoins opérationnels au moins jusqu'au 31 janvier 2006. Nous fondons cette prévision sur notre plan d'exploitation actuel, lequel pourrait changer en raison de nombreux facteurs, notamment :

- coûts de développement de produits et de fabrication plus élevés que prévu;
- modification des objectifs et de l'orientation de nos programmes de recherche et développement, pouvant entraîner des recherches additionnelles coûteuses et retarder la vente de nos produits;
- acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires, ou encore investissement dans ces derniers; et
- incapacité d'atteindre les niveaux de produits d'exploitation visés, de combler nos besoins en fonds de roulement ou de réaliser les réductions de coûts prévues dans nos activités de fabrication.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société sont essentiellement les mêmes que celles divulguées dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation dans le rapport annuel de l'exercice 2004.

INSTRUMENTS FINANCIERS

La stratégie de la Société en matière d'instruments financiers est la même que celle divulguée dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation dans le Rapport annuel de l'exercice 2004.

Au 31 janvier 2005, il y avait deux contrats de change en cours, chacun visant la vente de 1,5 M\$ US à un taux de 1,403 \$ CA par dollar américain. Ces deux contrats viennent à échéance au rythme d'un contrat par mois, de février 2005 à mars 2005.

ÉLÉMENTS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les éléments et engagements hors bilan de la Société sont essentiellement les mêmes que ceux divulgués dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation dans le rapport annuel de l'exercice 2004.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Rémunérations et autres paiements à base d'actions

Le 1^{er} mai 2004, la Société a choisi d'adopter, à titre rétroactif, les nouvelles modifications reliées au chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Suivant cette nouvelle norme, les charges pour toutes les transactions de rémunération à base d'actions des employés doivent être comptabilisées pour les exercices financiers commençant le 1^{er} janvier 2004 ou après. Cette disposition remplace la politique de divulgation actuelle. L'adoption de cette norme a entraîné l'imputation d'une charge aux bénéfices non répartis de 403 000 \$. La charge imputée aux bénéfices sera d'environ 625 000 \$ pour l'exercice 2005.

Relations de couverture

L'ICCA a publié la Note d'orientation 13, « Relations de couverture », qui traite de l'identification, de la documentation, de la désignation et de l'efficacité des relations de couverture, ainsi que de la cessation de la comptabilité de couverture, mais non des méthodes de comptabilité de couverture.

MODIFICATIONS À VENIR DE CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

La note d'orientation 15, Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (EDDV), s'applique aux exercices et aux périodes intermédiaires à compter du 1^{er} novembre 2004. Au quatrième trimestre de l'exercice 2005, Mitec déterminera si elle détient un droit dans une EDDV et, le cas échéant, évaluera l'incidence de cette participation sur ses résultats financiers. À la fin du troisième trimestre de l'exercice 2005, Mitec ne détenait pas de droit dans une EDDV.

PRINCIPALES ESTIMATIONS ET PROVISIONS COMPTABLES

Les principales estimations et provisions comptables de la Société sont essentiellement les mêmes que celles divulguées dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de son rapport annuel 2004, sauf en ce qui a trait à la provision pour obsolescence des stocks qui a été haussée de 1,6 M\$ afin de refléter l'âge croissant des stocks.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

La présente analyse de la direction est établie en date du 9 mars 2005. Des renseignements mis à jour sur Mitec, y compris la notice annuelle, sont accessibles sur le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Au 9 mars 2005, un total de 75 774 773 actions ordinaires étaient émises et en circulation.

GLOSSAIRE

Vous trouverez ci-dessous les définitions de certains termes utilisés dans la présente analyse de la direction.

| | |
|--------|---|
| EGSM : | GSM européen |
| GSM : | Système mondial de communications mobiles (Global System Mobility) |
| LMR : | Résonateur monté sur le couvercle |
| EA&M : | Exploitation, administration et maintenance |
| OEM : | Constructeur de matériel (Original Equipment Manufacturer) |
| SCP : | Services de communications personnelles |
| SRD : | Services de radiodiffusion directe par satellite |
| TOP : | Tubes à ondes progressives |
| UMTS : | Système universel de communications mobiles (Universal Mobile Telephone System) |
| VSAT : | Terminal à très petite ouverture d'antenne (Very Small Aperture Terminal) |

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

Au 31 janvier 2005

(en milliers de dollars canadiens)

Non vérifié

| | Au 31 janvier 2005 \$ | Au 30 avril 2004 \$ |
|---|-----------------------------|---------------------------|
| ACTIF | | |
| Actif à court terme | | |
| Espèces et quasi-espèces | 10 825 | 5 255 |
| Placements à court terme | 8 027 | 13 000 |
| Comptes clients (note 5) | 14 535 | 22 550 |
| Autres débiteurs | 2 215 | 2 521 |
| Impôts sur les bénéfices à recouvrer | 1 401 | 1 019 |
| Stocks | 15 463 | 12 718 |
| Charges payées d'avance | 1 474 | 2 081 |
| Actif d'impôts futurs | — | 88 |
| Actifs à court terme liés aux activités abandonnées (note 4) | 37 | 94 |
| Total de l'actif à court terme | 53 977 | 59 326 |
| Immobilisations corporelles | 11 448 | 13 617 |
| Actif d'impôts futurs | — | 220 |
| Actifs incorporels | 7 495 | 8 997 |
| Charges reportées | 2 730 | 4 149 |
| Écart d'acquisition | 44 | 44 |
| Effet à recevoir | — | 291 |
| Actifs à long terme liés aux activités abandonnées (note 4) | 5 304 | 5 531 |
| | 80 998 | 92 175 |
| Passif à court terme | | |
| Dette bancaire (note 6) | 5 498 | — |
| Créditeurs et charges à payer | 14 486 | 18 535 |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6) | 1 212 | 673 |
| Tranche des obligations au titre d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an | 79 | 505 |
| Passifs à court terme liés aux activités abandonnées (note 4) | 246 | 298 |
| Total du passif à court terme | 21 521 | 20 011 |
| Dette à long terme (note 6) | 1 583 | 2 618 |
| Obligations au titre d'un contrat de location-acquisition | — | 27 |
| Passifs à long terme liés aux activités abandonnées (note 4) | 4 381 | 4 654 |
| | 27 485 | 27 310 |
| Capitaux propres | | |
| Actions ordinaires (note 7) | 114 907 | 112 860 |
| Bons de souscription (note 7) | 1 194 | 4 332 |
| Surplus d'apport (note 7) | 5 252 | 1 531 |
| Déficit | (66 264) | (53 176) |
| Gain ou perte de change cumulatif | (1 576) | (682) |
| Total des capitaux propres | 53 513 | 64 865 |
| | 80 998 | 92 175 |

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

Pour les périodes terminées les 31 janvier

(en milliers de dollars canadiens)

Non vérifié

| | Pour les trois mois terminés les | | Pour les neuf mois terminés les | |
|--|----------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| | 2005 | 31 janvier 2004 | 2005 | 31 janvier 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Chiffre d'affaires (note 5) | 16 422 | 21 246 | 44 132 | 60 404 |
| Coût des produits vendus | 12 609 | 17 185 | 38 006 | 47 637 |
| Bénéfice brut | 3 813 | 4 061 | 6 126 | 12 767 |
| | 23,2 % | 19,1 % | 13,9 % | 21,1 % |
| Charges | | | | |
| Frais de vente et d'administration | 2 736 | 2 917 | 8 617 | 8 361 |
| Recherche et développement | 1 756 | 2 132 | 5 925 | 4 946 |
| Intérêts | 110 | 251 | 313 | 1 186 |
| Charges financières | 37 | 55 | 143 | 306 |
| Perte (gain) de change | (15) | (113) | 15 | 351 |
| Intérêts créditeurs | (109) | — | (284) | — |
| Perte à la vente d'un immeuble | — | — | — | 312 |
| Amortissement des actifs incorporels | 560 | 604 | 1 663 | 1 611 |
| Services payés par l'émission d'options sur actions | 161 | — | 466 | — |
| Charges de restructuration | 687 | — | 2 010 | — |
| | 5 923 | 5 846 | 18 868 | 17 073 |
| Perte avant impôts sur les bénéfices | (2 110) | (1 785) | (12 742) | (4 306) |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices | (184) | (13) | (242) | 28 |
| Perte découlant des activités poursuivies | (1 926) | (1 772) | (12 500) | (4 334) |
| Activités abandonnées | (311) | 191 | (185) | (974) |
| Perte nette pour la période | (2 237) | (1 581) | (12 685) | (5 308) |
| Perte de base et diluée par action ordinaire | | | | |
| Perte découlant des activités poursuivies | (0,03) | (0,03) | (0,17) | (0,09) |
| Perte découlant des activités abandonnées | — | — | — | (0,02) |
| Perte nette | (0,03) | (0,03) | (0,18) | (0,11) |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | 73 158 901 | 55 367 959 | 72 099 155 | 48 189 403 |

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

Au 31 janvier 2005

(en milliers de dollars canadiens)

Non vérifié

| | Pour les trois mois terminées | | Pour les neuf mois terminés | |
|--|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 2005 | les 31 janvier 2004 | 2005 | les 31 janvier 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Déficit au début de la période | (64 027) | (49 901) | (53 176) | (46 174) |
| Perte de la période | (2 237) | (1 581) | (12 685) | (5 308) |
| Ajustement transitionnel de la rémunération à base d'actions | — | — | (403) | — |
| Déficit à la fin de la période | (66 264) | (51 482) | (66 264) | (51 482) |

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

Périodes terminées les 31 janvier

(en milliers de dollars canadiens)

| Non vérifié | Pour les trois mois terminés les | | Pour les neuf mois terminés | |
|---|----------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 2005 | 31 janvier 2004 | 2005 | les 31 janvier 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Perte découlant des activités poursuivies | (1 926) | (1 772) | (12 500) | (4 334) |
| Ajout des éléments ne touchant pas les liquidités : | | | | |
| Amortissement et réduction des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des charges reportées | 2 003 | 1 546 | 5 988 | 4 152 |
| Perte (gain) à la cession et à la réduction de valeur d'immobilisations corporelles | — | (7) | (2) | 305 |
| Impôts sur les bénéfices futurs | — | — | (40) | — |
| Services payés par l'émission d'options à base d'actions sans effet sur la trésorerie | 161 | — | 466 | — |
| Réduction du crédit d'impôt à l'investissement non remboursable constaté | — | — | 348 | — |
| Divers | — | 86 | — | (26) |
| | 238 | (147) | (5 740) | 97 |
| Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liées à l'exploitation | (1 314) | (3 590) | 2 043 | (4 216) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | (1 076) | (3 737) | (3 697) | (4 119) |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | (258) | (239) | (739) | (886) |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles | 19 | 7 | 55 | 3 493 |
| Produit de la vente d'une division (déduction faite de l'encaisse cédée) | — | — | — | 132 |
| Acquisition d'une entreprise - Wavesat | — | — | — | (750) |
| Libération du gain ou de la perte de change cumulatif à la vente d'une filiale | — | — | — | (915) |
| Diminution (augmentation) de placements à court terme | (3 028) | — | 4 973 | — |
| Augmentation des charges reportées | (1) | (3) | (3) | (647) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (3 268) | (235) | 4 286 | 427 |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | |
| Augmentation de la dette bancaire | 2 283 | 7 593 | 5 498 | 13 016 |
| Remboursement de la dette bancaire | — | — | — | (13 151) |
| Augmentation de la dette à long terme | — | — | — | 2 083 |
| Remboursement de la dette à long terme | (178) | (2 751) | (497) | (7 007) |
| Remboursement des obligations au titre d'un contrat de location-acquisition | (135) | (284) | (442) | (917) |
| Émission d'actions ordinaires et de bons de souscription | 1 069 | 1 202 | 1 773 | 10 732 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 3 039 | 5 760 | 6 332 | 4 756 |
| Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées | (15) | (940) | (299) | (1 177) |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur les liquidités | (365) | (148) | (1 052) | 116 |
| Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces | (1 685) | 700 | 5 570 | 3 |
| Espèces et quasi-espèces au début de la période | 12 510 | 999 | 5 255 | 1 696 |
| Espèces et quasi-espèces à la fin de la période | 10 825 | 1 699 | 10 825 | 1 699 |
| Informations supplémentaires (note 9) | | | | |
| Espèces et quasi-espèces se composent de ce qui suit : | 10 825 | 1 699 | 10 825 | 1 699 |
| Espèces et quasi-espèces | 10 825 | 1 699 | 10 825 | 1 699 |

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

1. NATURE DE L'ENTREPRISE ET MODE DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

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.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires 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 2004, 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 2004. Certains chiffres correspondants ont été reclassés 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.

RÉMUNÉRATIONS ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

En date du 1^{er} mai 2004, la Société a décidé d'adopter les nouvelles modifications concernant le chapitre 3870 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés [ICCA]*, «Rémunérations et autres paiements à base d'actions». Du fait de ces modifications, la Société doit passer en charges, au cours de la période d'acquisition, la juste valeur de toutes les opérations liées aux rémunérations à base d'actions depuis le 1^{er} mai 2002. Comme le permet cette modification, la Société a appliqué ce changement rétroactivement, sans retraitement. Cette constatation remplace le mode de présentation de l'information que la Société avait adoptée antérieurement. Le changement de convention comptable a entraîné une imputation de 403 000 \$ aux bénéfices non répartis d'ouverture, et ils augmenteront d'environ 625 000 \$ pour l'exercice 2005

RELATIONS DE COUVERTURE

L'ICCA a publié la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-13, «Relations de couverture», qui traite de l'identification, de la désignation, de la documentation et de l'efficacité des relations de couverture ainsi que de la cessation de la comptabilité de couverture, mais qui ne spécifie pas de méthodes de comptabilité de couverture. La note d'orientation s'applique aux relations de couverture en vigueur au cours des exercices commençant le 1^{er} juillet 2003, et par la suite. La mise en oeuvre de la NOC-13 n'a eu aucune incidence sur la perte nette de la Société.

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le 30 septembre 2003, la Société a réalisé l'achat des actifs de SPC et de télécommunications par satellites de Wavesat Wireless Inc. pour 3 433 121 \$. L'entente comprend également un ajustement du prix d'achat en fonction de la valeur des stocks. Cet ajustement a été conclu le 8 décembre 2003. Les actifs sont composés de stocks, de commandes de clients, de listes de clients et d'immobilisations. En outre, Mitec a pris en charge les contrats de location-acquisition et les frais personnels liés aux employés mutés. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et ses résultats d'exploitation ont été inclus dans les présents états financiers consolidés 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.

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES [suite]

| | |
|--|-------|
| Stocks | 915 |
| Immobilisations | 775 |
| Actifs incorporels | 1 887 |
| | <hr/> |
| Charges à payer | 3 577 |
| Obligations découlant d'un contrat de location-acquisition | (98) |
| | (46) |
| | <hr/> |
| Actifs nets acquis | 3 433 |
| | <hr/> |
| Contrepartie représentée par : | |
| Encaisse | 772 |
| Actions émises | 200 |
| Effet à payer | 2 461 |
| | <hr/> |
| | 3 433 |
| | <hr/> |

Le 2 mars 2004, Mitec a conclu une entente avec Wavesat Wireless Inc. en vue de régler l'effet à payer avant l'échéance et a constaté un gain au règlement de 147 887 \$.

Le nombre d'actions ordinaires à émettre est fondé sur une valeur de 200 000 \$. Ce calcul a été obtenu au moyen du cours moyen pondéré sur 20 jours et représente 188 679 actions ordinaires.

4. 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 de Mitec. Par suite de cette décision, les produits d'exploitation et les résultats de Beve ont été comptabilisés séparément dans les états consolidés des résultats et les états financiers présentés antérieurement ont été reclassés.

| | Pour les trois mois terminés | | Pour les neuf mois terminés | |
|---|------------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| | les 31 janvier | | les 31 janvier | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Chiffres d'affaires | 71 | 96 | 243 | 9 054 |
| (Gain) perte lié(e) aux activités abandonnées | 311 | (191) | 185 | 974 |

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

| | Au 31 janvier 2005 | Au 30 avril 2004 |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Actif à court terme | 37 | 94 |
| Terrain et immeuble, montant net | 5 292 | 5 516 |
| Matériel, montant net | — | 3 |
| Impôts sur les bénéfices futurs | 12 | 12 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 5 341 | 5 625 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Passif à court terme | 246 | 298 |
| Dette à long terme liée à l'immeuble | 4 381 | 4 654 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 4 627 | 4 952 |

5. DÉPENDANCE ÉCONOMIQUE ET CONCENTRATION DU RISQUE DE CRÉDIT

La Société est exposée à des pertes sur créances en cas de défaut d'une contrepartie aux instruments financiers dérivés. Cependant, elle ne prévoit pas d'inexécution de la part des contreparties étant donné leur notation de crédit élevée. Ces instruments financiers dérivés sont détenus par une banque à charte canadienne.

La Société vend des produits à des clients situés principalement au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie. Elle effectue en permanence des évaluations de crédit de ses clients 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 sont garantis par Exportation et Développement Canada, et les clients de la Société sont répartis entre différentes régions.

Un seul client représentait 10 % ou plus du chiffre d'affaires de la période terminée le 31 janvier 2005 et 10 % ou plus des comptes clients au 31 janvier 2005.

| Client | Secteur d'activité | Pour les neuf mois terminés le | | Au | Au |
|--------|--------------------|--------------------------------|------------|------------------------|---------------|
| | | 2005 | 31 janvier | 31 janvier 2005 | 30 avril 2004 |
| | | <u>Chiffre d'affaires</u> | | <u>Comptes clients</u> | |
| | | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | | % | % | % | % |
| 1 | Télécommunications | 40 | 46 | 45 | 45 |
| 2 | Télécommunications | 7 | 28 | 7 | 22 |

6. FACILITÉS DE CRÉDIT

Le 31 janvier 2005, la Société ne respectait pas deux des clauses restrictives financières de sa facilité de crédit canadienne. La Société a prélevé des montants sur sa facilité à court terme au 31 janvier 2005 et emprunte aussi sur une facilité à long terme. Sa capacité d'utiliser aussi bien les facilités à court terme qu'à long terme dans l'avenir dépend du respect par la Société ou de la renégociation de certaines clauses financières restrictives. La Société n'a pas cherché à obtenir de renoncements à l'égard de ces manquements et par conséquent la tranche à long terme de 504 000 \$ a été reclassée comme tranche échéant à moins d'un an.

7. CAPITAL SOCIAL

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

| | Au 31 janvier 2005 | | Au 30 avril 2004 | |
|---|--------------------|----------------|------------------|---------------|
| | Nombre | Montant \$ | Nombre | Montant \$ |
| Solde au début de la période | 70 862 914 | 112 860 | 43 192 154 | 70 679 |
| Variations au cours de la période : | | | | |
| Régime d'achat d'actions à l'intention des employés | 53 | — | 144 812 | 36 |
| Émises en vue de l'acquisition d'une entreprise | — | — | 188 679 | 200 |
| Émises à l'exercice d'options sur actions | 127 120 | 61 | 171 760 | 129 |
| Bons de souscription exercés | 3 603 999 | 1 986 | 7 537 743 | 5 201 |
| Émises au comptant (déduction faite des frais d'émission de 2 627 \$) | — | — | 19 627 766 | 36 615 |
| Solde à la fin de la période | 74 594 086 | 114 907 | 70 862 914 | 112 860 |

7. CAPITAL SOCIAL [suite]

| Bons de souscription | Au 31 janvier 2005 | | Au 30 avril 2004 | |
|--|--------------------|----------------|------------------|---------------|
| | Nombre | Montant \$ | Nombre | Montant \$ |
| Solde au début de l'exercice | 10 402 356 | 4 332 | 14 758 615 | 5 223 |
| Émis au comptant [déduction faite de frais d'émission de 116 \$] | — | — | 3 986 205 | 1 463 |
| Émis en vertu d'une convention de prêt | — | — | 618 279 | 241 |
| Exercés | (3 603 999) | (275) | (7 537 743) | (1 064) |
| Échus | (2 536 035) | (2 863) | (1 423 000) | (1 531) |
| | 4 262 322 | 1 194 | 10 402 356 | 4 332 |
| | 78 856 408 | 116 101 | 81 265 270 | 117 192 |

Les échéances des bons de souscription sont comme suit :

| Prix d'exercice | Date d'expiration | Nombre de bons de souscription |
|-----------------|-------------------|--------------------------------|
| 0,45 | 4 février 2005 | 1 185 190 |
| 1,65 | 9 octobre 2005 | 3 077 132 |
| | | <u>4 262 322</u> |

Le tableau suivant présente le rapprochement des dénominateurs pour la perte de base et diluée par action :

| | Pour les trois mois terminés les 31 janvier | | Pour les neuf mois terminés les 31 janvier | |
|---|---|------------|--|------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | 73 158 901 | 55 367 959 | 72 099 155 | 48 189 403 |
| Effet de dilution des options sur actions et des bons de souscription | 3 800 561 | 8 539 900 | 8 460 933 | 8 957 662 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué | 76 959 462 | 63 907 859 | 80 560 088 | 57 147 065 |

Pour les périodes terminées les 31 janvier 2004 et 2005, 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 27 octobre 2004, les actionnaires ont approuvé un amendement au régime d'options sur actions qui augmentait le nombre total d'options pouvant être émises en vertu du régime de 2 500 000 actions ordinaires pour un total de 7 500 000 actions ordinaires.

Le tableau suivant présente les options en circulation :

| | Au 31 janvier 2005 | |
|---|--------------------|------|
| | \$ | |
| Solde au début de l'exercice | 2 854 300 | 1,65 |
| Attribuées | 1 043 000 | 1,80 |
| Exercées | (127 120) | 0,39 |
| Frappées d'extinction | (86 330) | 3,34 |
| Solde à la fin de la période | 3 683 850 | 1,70 |
| Options exerçables à la fin de la période | 1 636 550 | 2,18 |

7. CAPITAL SOCIAL [suite]

| Prix d'exercice | Options en circulation | | | 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 \$ | 1 363 600 | 0,38 | 8,1 | 662 134 | 0,40 |
| 1,35 \$ à 2,10 \$ | 1 930 500 | 1,76 | 9,0 | 559 366 | 1,77 |
| 3,43 \$ à 3,90 \$ | 71 500 | 3,57 | 6,7 | 63 200 | 3,55 |
| 4,51 \$ à 4,90 \$ | 86 900 | 4,58 | 5,6 | 86 900 | 4,58 |
| 5,00 \$ à 6,50 \$ | 233 950 | 6,20 | 2,9 | 233 950 | 6,20 |
| 6,70 \$ à 9,50 \$ | 31 000 | 7,86 | 2,7 | 31 000 | 7,86 |
| | 3 683 850 | 1,70 | 8,1 | 1 636 550 | 2,18 |

En date du 1^{er} mai 2004, la Société a commencé à comptabiliser une charge de rémunération à l'égard des attributions consenties aux employés. Une charge de rémunération de 161 000 \$ a été constatée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005 à l'égard des options sur actions attribuées et un crédit correspondant a été inscrit au surplus d'apport. La juste valeur de ces options a été estimée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

| | Pour les trois mois terminés les 31 janvier | | Pour les neuf mois terminés les 31 janvier | |
|----------------------------|--|-------|---|-------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Taux de rendement | - | - | - | - |
| Volatilité prévue | 1,01 | 0,93 | 1,00 | 0,82 |
| Taux d'intérêt sans risque | 4,01 | 4,17 | 3,99 | 4,11 |
| Durée prévue (en années) | 10,00 | 10,00 | 10,00 | 10,00 |

Le tableau suivant présente le rapprochement des surplus d'apport :

| | Au 31 janvier 2005 | Au 30 avril 2004 |
|---|--------------------|------------------|
| | Montant | Montant |
| | \$ | \$ |
| Solde au début de l'exercice | 1 531 | — |
| Variations au cours de l'exercice : | | |
| Ajustement transitionnel au titre de la rémunération à base d'actions | 403 | — |
| Charge de rémunération à base d'actions | 466 | — |
| Ajustement au titre des options exercées au cours de la période | (11) | — |
| Bons de souscription échus au cours de la période | 2 863 | 1 531 |
| Solde à la fin de la période | 5 252 | 1 531 |

8. CHARGES DE RESTRUCTURATION

La consolidation des activités de recherche et développement des centres de Matawan (New Jersey) et Dunstable (Royaume-Uni) qui seront transférés aux centres de Montréal et d'Asie a obligé la Société à enregistré des charges de restructuration de 2,0 million de dollars, dont des indemnités de départ (0,4 million de dollars), une perte de valeur d'actifs (0,9 million de dollars) et des frais de clôture (0,7 million de dollars).

9. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

| | Pour les trois mois terminés les | | Pour les neuf mois terminés les | |
|---|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| | 2005 | 31 janvier 2004 | 2005 | 31 janvier 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Comptes clients et autres débiteurs | (69) | 62 | 8 612 | (4 762) |
| Stocks | (1 170) | (714) | (2 745) | (2 002) |
| Charges payées d'avance | 241 | 198 | 607 | (51) |
| Impôts sur les bénéfices recouvrables | (155) | (273) | (382) | (637) |
| Créditeurs et charges à payer | (161) | (2 863) | (4 049) | 3 236 |
| | (1 314) | (3 590) | 2 043 | (4 216) |
| Intérêts payés | 110 | 256 | 252 | 1 053 |
| Impôts sur les bénéfices payés | 168 | 94 | 345 | 200 |
| Amortissement des immobilisations corporelles : | | | | |
| Coût des produits vendus | 377 | 363 | 1 092 | 1 159 |
| Frais de vente et d'administration | 254 | 328 | 830 | 1 012 |
| | 631 | 691 | 1 922 | 2 171 |
| Amortissement des charges reportées : | | | | |
| Coût des produits vendus | 146 | 40 | 570 | 40 |
| Recherche et développement | 537 | — | 728 | — |
| Frais de vente et d'administration | 41 | 49 | 124 | 79 |
| | 724 | 89 | 1 422 | 119 |

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

a) Informations sectorielles utilisées par la direction

Mitec organise son entreprise 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 [«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.

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

Satellites participe à la recherche, à la conception, au développement, à la fabrication et à la vente de composantes, de sous-systèmes et de sous-systèmes multifonctions pour les satellites et les microstations terriennes.

10. INFORMATIONS SECTORIELLES [suite]

| | Pour les trois mois terminés le | | | Pour les neuf mois terminés le | | |
|--|---------------------------------|------------|----------------|--------------------------------|------------|-----------------|
| | 31 janvier | | | 31 janvier | | |
| | Télécommunications | Satellites | Total | Télécommunications | Satellites | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 2005 | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 11 206 | 5 216 | 16 422 | 26 881 | 17 251 | 44 132 |
| Coût des produits vendus | 8 822 | 3 787 | 12 609 | 25 802 | 12 204 | 38 006 |
| Bénéfice brut | 2 384 | 1 429 | 3 813 | 1 079 | 5 047 | 6 126 |
| Charges | | | 5 923 | | | 18 868 |
| Recouvrement d'impôts sur les bénéfices | | | (184) | | | (242) |
| Perte découlant des activités poursuivies | | | (1 926) | | | (12 500) |
| Activités abandonnées | | | (311) | | | (185) |
| Perte nette de la période | | | (2 237) | | | (12 685) |

| | Pour les trois mois terminés le | | | Pour les neuf mois terminés le | | |
|--|---------------------------------|------------|----------------|--------------------------------|------------|----------------|
| | 31 janvier | | | 31 janvier | | |
| | Télécommunications | Satellites | Total | Télécommunications | Satellites | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 2004 | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 17 580 | 3 666 | 21 246 | 51 149 | 9 255 | 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 |
| Impôts sur les bénéfices (recouvrement) | | | (13) | | | 28 |
| Perte découlant des activités poursuivies | | | (1 772) | | | (4 334) |
| Activités abandonnées | | | 191 | | | (974) |
| Perte nette de la période | | | (1 581) | | | (5 308) |

b) Information sur la société

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

| | Pour les trois mois terminés les | | Pour les neuf mois terminés | |
|--------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | 31 janvier | | les 31 janvier | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Chiffre d'affaires | | | | |
| Canada | 11 021 | 15 184 | 33 141 | 42 054 |
| États-Unis | — | 809 | 1 364 | 3 289 |
| Chine | 6 950 | 7 082 | 14 968 | 19 462 |
| Royaume-Uni | — | 275 | 565 | 1 465 |
| Inter-pays | (1 549) | (2 104) | (5 906) | (5 866) |
| | 16 422 | 21 246 | 44 132 | 60 404 |

10. INFORMATIONS SECTORIELLES [suite]

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires selon la destination du produit

| | Pour les trois mois terminés les | | Pour les neuf mois terminés | |
|--------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | 31 janvier | | les 31 janvier | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Canada | 713 | 164 | 4 939 | 900 |
| États-Unis | 5 416 | 2 846 | 14 332 | 12 538 |
| Europe | 3 211 | 10 185 | 12 019 | 25 389 |
| Asie | 6 639 | 7 457 | 11 089 | 20 351 |
| Autres | 443 | 594 | 1 753 | 1 226 |
| | 16 422 | 21 246 | 44 132 | 60 404 |
| <hr/> | | | | |
| Amortissement des immobilisations | | | | |
| Télécommunications | 467 | 536 | 1 436 | 1 745 |
| Satellites | 164 | 155 | 486 | 427 |
| | 631 | 691 | 1 922 | 2 172 |
| <hr/> | | | | |
| Amortissement des actifs incorporels | | | | |
| Télécommunications | 366 | 394 | 1 081 | 1 150 |
| Satellites | 194 | 210 | 582 | 461 |
| | 560 | 604 | 1 663 | 1 611 |

11. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants pour l'exercice 2004 ont été reclassés pour être conformes à la présentation adoptée pour l'exercice 2005.