

Premier rapport trimestriel
Exercice financier 2006





Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion comprend un examen de la situation financière de Mitec Telecom Inc. («Mitec» ou «la Société») et une analyse des activités de chacun des secteurs d'exploitation de Mitec pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2005 («premier trimestre de 2006»).

Le présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances, les risques et les incertitudes revêtant une certaine importance liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité. Il doit être lu avec les états financiers consolidés vérifiés en date du 30 avril 2005. Les états financiers de Mitec ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR»). Tous les montants indiqués dans le présent rapport de gestion sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et tiennent compte de l'information disponible jusqu'au 2 septembre 2005.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Dans le but de fournir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des renseignements concernant Mitec, notamment l'évaluation par la direction des plans et des activités d'exploitation futurs, certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs et sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui peuvent amener les résultats réels de la Société à différer de manière importante des résultats exprimés ou envisagés selon ces énoncés.

Ces facteurs englobent, sans toutefois s'y limiter, l'incidence de la conjoncture économique générale, la situation dans le secteur, y compris les modifications apportées aux lois et aux règlements, l'intensification de la concurrence, la pénurie de personnel ou de gestionnaires compétents, les fluctuations du prix des marchandises, les taux de change ou les taux d'intérêt, la volatilité des marchés boursiers et les répercussions des conventions comptables promulguées par les autorités de normalisation canadiennes. Certains de ces facteurs sont analysés plus en détail sous la rubrique «Risques et incertitudes» de notre notice annuelle datée du 29 juillet 2005.

Les attentes exprimées dans les énoncés prospectifs sont fondées sur les renseignements disponibles à la date où ils ont été formulés. Rien ne peut garantir que ces attentes se révéleront exactes. Tous les énoncés prospectifs ultérieurs, qu'ils soient exprimés verbalement ou par écrit par la Société ou quiconque agissant pour son compte, doivent être considérés expressément à la lumière des mises en garde susmentionnées.

PROFIL

Les activités de Mitec Telecom Inc., qui consistent en la conception et la fabrication de produits de télécommunications, se répartissent en deux principaux secteurs d'activité : les télécommunications et les communications par satellites.

Le secteur des télécommunications sans fil comporte la conception, la fabrication et la vente de sous-systèmes de conditionnement et d'amplification de radiofréquences («RF») de pointe pour les stations de base cellulaires. Ces composantes sont distribuées partout dans le monde et sont intégrées à des infrastructures de communications sans fil à haut débit qui permettent la transmission de la voix, des communications Internet/données et finalement les communications multimédias. Les clients de Mitec dans ce secteur comprennent les principaux protagonistes de l'industrie comme Ericsson, Nokia, Nortel, Siemens, Huawei et ZTE.

Le secteur des communications par satellites dégage des produits d'exploitation de la conception, de la fabrication et de la vente de composantes et de sous-systèmes RF destinés aux stations terrestres de relais par satellite que les fournisseurs de services de diffusion télévisuelle directe par satellite intègrent à leurs réseaux de microstations

terriennes. Parmi les principaux clients de ce secteur se trouvent Andrew, CPI, EchoStar, Viasat, Astrium, Globecom et BT.

Le siège social de Mitec est situé à Pointe-Claire, au Canada et la Société possède d'autres activités d'exploitation à Suzhou (Chine) et à Reno (États-Unis). Au 31 juillet 2005, la main-d'œuvre de la Société à l'échelle mondiale comptait 413 employés.

Pour de plus amples informations sur les tendances du marché pour ce qui est des stratégies d'affaires de la Société ainsi que sur les risques auxquels elle est confrontée, se reporter à la notice annuelle datée du 29 juillet 2005 en visitant le site Web de la Société à www.mitectelecom.com ou le site Web de Sedar à www.sedar.com ou en communiquant avec la Société au (514) 694-9000.

FAITS SAILLANTS

Le 1^{er} juin 2005, la Société a décidé de modifier la vocation de ses principales usines de fabrication situées à Suzhou, en Chine et à Montréal, au Canada. La production de produits destinés aux infrastructures sans fil de sa clientèle de fabricants d'équipement de réseaux sans fil à l'échelle mondiale a été transférée et continuera de l'être vers son usine de fabrication de Suzhou. Cette décision découle de la nécessité d'optimiser le rendement de fabrication, de se concentrer sur le leadership en termes de valeur et de maintenir une présence à proximité du marché asiatique en plein essor pour ces produits. L'usine de Montréal continuera de tirer parti de ses ressources hautement spécialisées afin de développer et de fabriquer la gamme croissante de solutions innovatrices et plus complexes destinées aux exploitants de réseaux sans fil et au marché des communications par satellite.

Mitec a complété avec succès le transfert de l'une de ses principales gammes de produits à Suzhou, et les revenus en découlant devraient dégager de meilleures marges que par le passé. Mitec poursuit ses efforts et tente également d'accroître davantage l'efficacité de ses installations de production.

Mitec a également conclu la vente de ses actifs immobiliers en Suède qu'elle détenait toujours suite de la vente en 2003 de la presque totalité des actifs de sa filiale suédoise, Beve Electronics. Le produit de la vente, environ 3,9 millions de dollars, a servi à rembourser l'encours de la dette liée à ces actifs. En outre, Mitec a conclu une entente visant la vente du terrain en Suède. Cette opération n'a pas encore été complétée en raison de questions d'ordre juridique mais devrait l'être en septembre.

Mitec a également annoncé certains changements au sein de son équipe de haute direction au cours du trimestre. En juin, son vice-président exécutif, Ventes mondiales et commercialisation, a quitté la Société pour se consacrer à d'autres projets. En outre, en juillet, le président et chef de la direction de Mitec a présenté sa démission.

Le chef des Services financiers de Mitec depuis plusieurs années a été nommé président et chef de la direction intérimaire. Le conseil d'administration est convaincu qu'il fournira la continuité et le leadership voulus pour guider Mitec compte tenu des défis actuels dans le secteur des télécommunications.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Le tableau suivant présente les principales informations financières pour le premier trimestre de l'exercice courant et de l'exercice précédent.

Périodes terminées les 31 juillet	T1 Exercice 2006	T1 Exercice 2005
(en milliers, sauf les données par action)		(retraité)
	\$	\$
Chiffre d'affaires	13 292	11 427
Bénéfice brut	1 660	(151)
Frais de vente et d'administration	3 415	2 970
Frais de recherche et développement	1 843	1 940
Amortissement des actifs incorporels	525	551
Charges financières	398	137
Rémunération réglée par l'émission d'options sur actions	569	319
Perte découlant des activités poursuivies	(5 179)	(6 043)
Perte nette	(5 262)	(5 897)
Perte par action – de base et diluée		
- Activités poursuivies	(0,07)	(0,08)
- Perte nette	(0,07)	(0,08)
Total de l'actif	58 744	81 175
Dette à long terme	2 441	3 149
Contrats de location-acquisition	29	371
Liquidités et placements temporaires	17 205	17 357

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre de l'exercice 2006 a augmenté de 1,9 million de dollars ou de 16 % en regard de la même période il y a un an pour s'établir à 13,3 millions de dollars. Le secteur des télécommunications, qui a contribué 62,9 % du total des produits d'exploitation, a progressé de 2,3 millions de dollars ou de 38 % comparativement au premier trimestre de l'exercice 2005 pour s'établir à 8,4 millions de dollars, surtout par suite de la vente de stocks excédentaires à un important client découlant des engagements prévus de ce client. Le secteur des communications par satellites, qui a dégagé 37,1 % du total des produits d'exploitation, a diminué de 0,4 million de dollars ou de 8 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2005 pour atteindre 4,9 millions de dollars. Cette diminution est principalement attribuable aux fluctuations des tendances d'achat des clients.

Télécommunications

	T1 Exercice 2006	T4 Exercice 2005	T3 Exercice 2005	T2 Exercice 2005	T1 Exercice 2005
Chiffre d'affaires (en milliers de dollars)	8 362	8 541	11 206	9 597	6 078
% du total des produits d'exploitation	62,9	64,0	68,2	58,9	53,2

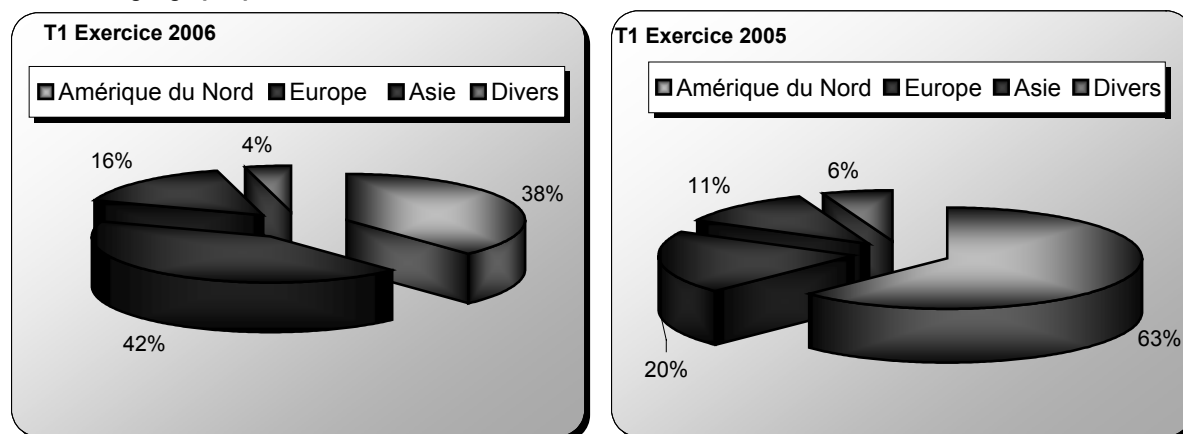
Le chiffre d'affaires de ce secteur est tiré des composantes RF sans fil vendues aux fournisseurs de matériel de réseau comme Ericsson, Nortel et Siemens. L'augmentation de 2,3 millions de dollars est principalement attribuable à la vente de stocks excédentaires dont il a été précédemment question.

Communications par satellites

	T1 Exercice 2006	T4 Exercice 2005	T3 Exercice 2005	T2 Exercice 2005	T1 Exercice 2005
Chiffre d'affaires (en milliers de dollars)	4 930	4 810	5 216	6 686	5 349
% du total des produits d'exploitation	37,1	36,0	31,8	41,1	46,8

Le chiffre d'affaires de ce secteur est tiré de la conception, de la fabrication et de la vente des composantes et des sous-systèmes RF destinés aux stations terrestres de relais par satellite que les fournisseurs de services de diffusion télévisuelle directe par satellite de même que les réseaux de microstations terriennes utilisent. La baisse de 0,4 million de dollars tient aux fluctuations générales des habitudes d'achat des clients.

Distribution géographique



L'évolution de la distribution géographique des ventes reflète une diminution proportionnellement moins marquée des ventes de produits de télécommunications sans fil en Amérique du Nord par rapport à l'Europe et à l'Asie. Le chiffre d'affaires par marché géographique devrait s'équilibrer davantage au cours de l'exercice.

Marge brute

La marge brute pour le premier trimestre de l'exercice 2006 a progressé de 1,8 million de dollars contre un montant négatif de 0,2 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2005 pour atteindre 1,7 million de dollars. Cette progression tient aux volumes additionnels enregistrés dans le secteur des télécommunications. La Société prévoit que la marge brute s'améliorera au cours des prochains trimestres, car les coûts du secteur des télécommunications devraient baisser par suite du transfert des produits sans fil à son établissement de Suzhou, en Chine.

Télécommunications

	T1 Exercice 2006	T4 Exercice 2005	T3 Exercice 2005	T2 Exercice 2005	T1 Exercice 2005
Marge brute (en milliers de dollars)	215	(2 299)	2 384	395	(1 700)
% des produits d'exploitation - télécommunications	2,6	(26,9)	21,3	4,1	(28,0)

La marge brute a grimpé de 1,9 million de dollars contre un montant négatif de 1,7 million de dollars au premier trimestre de 2005 pour s'établir à 0,2 million de dollars pour l'exercice 2006. Ce résultat découle de la croissance du chiffre d'affaires, y compris l'expédition d'amplificateurs de puissance qui génèrent des marges plus élevées que le matériel de conditionnement RF traditionnel. Les amplificateurs de puissance expédiés se rapportent aux actifs acquis auprès de BWT en mars 2005.

Communications par satellites

	T1 Exercice 2006	T4 Exercice 2005	T3 Exercice 2005	T2 Exercice 2005	T1 Exercice 2005
Marge brute (en milliers de dollars)	1 445	1 578	1 430	2 069	1 549
% des produits d'exploitation - communications par satellites	29,3	32,8	27,4	30,9	29,0

La marge brute a reculé de 0,1 million de dollars, soit de 1,5 million de dollars au premier trimestre de 2005 à 1,4 million de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2006. La marge brute est demeurée constante à 29,3 % contre 29,0 %.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement, pour le premier trimestre de 2006, ont reculé de 5 % en regard de 1,9 million de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2005 pour atteindre 1,8 million de dollars. Le recul des frais est attribuable au regroupement de nos installations de recherche et développement à Montréal et à Suzhou (Chine).

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration de la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2006 ont fait un bond de 15 % par rapport à 3,0 millions de dollars pour s'élever à 3,4 millions de dollars. Cette augmentation tient surtout aux indemnités de cessation d'emploi de 0,8 million de dollars versées à certains dirigeants au cours du trimestre. Compte non tenu des indemnités de cessation d'emploi, ces frais auraient fléchi de 13 % en regard de la même période de l'exercice précédent.

Charges financières

Les charges financières ont été de 0,5 million de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2006 contre 0,2 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2005. Cette augmentation tient aux pertes de change subies pendant le trimestre.

Amortissement des actifs incorporels

L'amortissement des actifs incorporels a légèrement fléchi à 0,5 million de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2006 contre 0,6 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2005, par suite de la réduction de valeur des actifs incorporels d'Amplix au 30 avril 2005 attribuable à la décision de la Société de ne pas poursuivre ses activités dans le secteur des linéariseurs.

Rémunération à base d'actions

Le montant de la charge constatée au cours du trimestre s'est élevé à 0,6 million de dollars en regard de 0,3 million de dollars en 2005. L'accroissement est attribuable à la constatation de cette charge au cours de la période d'acquisition des options en cours. À l'heure actuelle, la Société ne prévoit pas engager une charge de cette importance au cours des prochains trimestres.

Autres charges

Au cours du trimestre, une autre provision de 0,2 million de dollars a été inscrite pour refléter les pertes additionnelles liées à la résiliation de certains contrats de location qui font actuellement l'objet de négociations par la Société.

Perte découlant des activités poursuivies

La perte découlant des activités poursuivies pour le premier trimestre de l'exercice 2006 s'est établie à 5,2 millions de dollars ou 0,07 \$ l'action comparativement à 6,0 millions de dollars ou 0,08 \$ l'action pour le même trimestre de l'exercice 2005. La régression de la perte découlant des activités poursuivies est aussi attribuable aux éléments susmentionnés.

Activités abandonnées

Les activités abandonnées ont donné lieu à une perte de 0,1 million de dollars contre un gain de 0,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Perte nette

La perte nette pour le premier trimestre de l'exercice 2006 s'est établie à 5,3 millions de dollars ou 0,07 \$ l'action contre 5,9 millions de dollars ou 0,08 \$ l'action pour le premier trimestre de l'exercice 2005. La baisse de la perte nette tient à l'amélioration de la marge brute principalement attribuable à la composition des produits. Les frais d'exploitation ont légèrement augmenté et comprennent l'ajout d'une charge de rémunération à base d'actions.

Bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement (BAIIA)

Mitec calcule le BAIIA découlant des activités poursuivies comme suit :

(Montants en milliers de dollars)	T1 Exercice 2006	T4 Exercice 2005	T3 Exercice 2005 ⁽¹⁾	T2 Exercice 2005 ⁽¹⁾	T1 Exercice 2005 ⁽¹⁾
Perte découlant des activités poursuivies	(5 179)	(10 428)	(2 059)	(4 848)	(6 043)
Impôts sur les bénéfices	(149)	(137)	(184)	(33)	(25)
Amortissement et perte à la réduction de valeur des immobilisations corporelles					
Actifs incorporels et écarts d'acquisition	1 369	3 415	2 003	2 458	1 527
Intérêts	(15)	(5)	1	21	7
BAIIA découlant des activités poursuivies	(3 974)	(7 155)	(239)	(2 402)	(4 534)

⁽¹⁾ Retraité pour tenir compte de la période d'acquisition corrigée de la rémunération à base d'actions.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie d'exploitation

(Montants en milliers, sauf si autrement indiqué)	T1 Exercice 2006	T1 Exercice 2005
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation avant variations du fonds de roulement	(3 241)	(4 188)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement lié aux activités poursuivies	2 973	3 472
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	(268)	(716)
Ratio du fonds de roulement	2,2	3,4
Rotation des stocks	4,4	3,4

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement ont été de 3,2 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2006 contre 4,2 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2005. Ces résultats découlent surtout de la réduction de la perte découlant des activités poursuivies.

La variation nette du fonds de roulement hors caisse affiche une diminution de 0,5 million de dollars. En effet, les rentrées de fonds sont passées de 3,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2005 à 3,0 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2006. Ces résultats tiennent essentiellement à une baisse marquée du solde des débiteurs (de 13,3 millions de dollars en avril 2005 à 9,1 millions de dollars en juillet 2005) ainsi qu'à un fléchissement des stocks (de 11,7 millions de dollars à 9,3 millions de dollars en juillet 2005), contrebalancés par un recul des créiteurs (de 14,0 millions de dollars en avril 2005 à 11,0 millions de dollars en juillet 2005).

Flux de trésorerie d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 0,1 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2006 en regard de 0,2 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2005, et sont surtout attribuables aux dépenses en capital.

Flux de trésorerie de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont atteint 0,2 million de dollars, reflet de l'incidence nette des fonds empruntés et des fonds utilisés pour rembourser la dette et les contrats de location-acquisition au cours du trimestre. En 2005, ces activités ont entraîné des rentrées de fonds de 0,3 million de dollars, principalement attribuables à l'émission d'actions ordinaires.

Disponibilité des sources de financement

Au 31 juillet 2005, nos sources de financement comprenaient environ 17,2 millions de dollars d'éléments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ainsi que de placements à court terme. Nous prévoyons que nos sources de financement actuelles nous permettront de répondre à nos besoins de trésorerie et d'exploitation pour au moins les douze prochains mois. Nous fondons nos attentes sur notre programme d'exploitation actuel qui peut être modifié en raison de nombreux facteurs, notamment :

- des coûts de développement de produits et de fabrication plus élevés que prévu;
- des changements d'orientation et de priorités dans nos programmes de recherche et développement, ce qui peut entraîner des coûts additionnels de recherche et des retards dans la vente de nos produits;
- des acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires ou des placements dans ceux-ci;
- l'incapacité d'atteindre nos objectifs en matière de produits d'exploitation, de satisfaire à nos besoins de fonds de roulement ou de dégager les économies prévues de nos activités de fabrication.

Au 31 juillet 2005, la Société ne respectait pas ses engagements financiers concernant ses facilités de crédit. La Société est présentement à renégocier les obligations financières et s'attend à régler ce problème rapidement. La proposition de changement fait présentement l'objet d'une revue et les recommandations sont favorables. La Société anticipe que cette situation ne résultera pas en une situation de défaut bien qu'elle ait reclassé 0,3 million de dollars de dette à long terme à celle à court terme.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS

Les obligations contractuelles de la Société sont essentiellement les mêmes que celles présentées dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005.

INSTRUMENTS FINANCIERS

La stratégie de la Société en matière d'instruments financiers est la même que celle présentée dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005.

ÉLÉMENTS HORS BILAN

Les éléments hors bilan de la Société sont sensiblement les mêmes que ceux présentés dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005.

MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

La Société n'a pas procédé à d'autres modifications de conventions comptables, outre celles présentées dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005.

MODIFICATION FUTURE DE CONVENTION COMPTABLE

À l'heure actuelle, la Société n'envisage aucune modification de convention comptable qui pourrait avoir une incidence marquée sur Mitec.

PRINCIPALES ESTIMATIONS ET PROVISIONS COMPTABLES

La préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants constatés des actifs et des passifs et des produits et des charges ainsi que sur la présentation des actifs et des passifs éventuels. Les montants constatés et les notes présentées dans les états financiers consolidés sont établis à l'aide des meilleures estimations de la direction selon des hypothèses qui reflètent la conjoncture économique et les plans d'action les plus probables. Cependant, les résultats réels pourraient différer des estimations utilisées dans les états financiers consolidés, et ces écarts pourraient être importants. Les principales estimations et provisions comptables sont décrites dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005 et elles sont toujours pertinentes pour le trimestre terminé le 31 juillet 2005.

OPÉRATIONS ENTRE DES PARTIES RELIÉES

Les opérations entre des parties reliées de la Société sont essentiellement les mêmes que celles qui sont décrites dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2005.

OPÉRATIONS PROJETÉES

La Société étudie régulièrement les occasions de fusions et d'acquisitions qui pourraient accroître la valeur pour les actionnaires. À l'heure actuelle, la Société n'a conclu aucune entente définitive concernant l'acquisition ou la cession d'actifs ou d'activités.

PERSPECTIVES

Par suite d'une revue exhaustive de ses activités et de discussions avec ses principaux clients, la direction de la Société estime que les produits d'exploitation de l'exercice en cours seront inférieurs d'environ 20 % à ceux prévus initialement de 65 à 75 millions de dollars. Cependant, la Société prévoit que les ententes signées au cours de l'exercice 2005 permettront d'enregistrer des produits d'exploitation plus élevés dans le secteur des télécommunications au deuxième semestre de l'exercice et que le secteur des communications par satellites continuera de croître. La Société vise à obtenir des flux de trésorerie d'exploitation positifs d'ici le quatrième trimestre.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET PRÉSENTATION PERMANENTE DE L'INFORMATION

Le présent rapport de gestion a été préparé au 2 septembre 2005. Des informations mises à jour sur Mitec, y compris la notice annuelle, peuvent être consultées sur le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Au 2 septembre 2005, un total de 76 405 263 actions ordinaires étaient émises et en circulation et 3 484 100 options sur actions et 3 077 132 bons de souscription étaient en cours.

MITEC TELECOM INC.
BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars canadiens)
non vérifié

	Au 31 juillet 2005 \$	Au 30 avril 2005 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 976	5 569
Placements à court terme	12 229	12 229
Comptes clients (note 5)	9 101	13 270
Autres débiteurs	1 373	1 025
Crédits d'impôt à l'investissement recouvrables	1 580	1 316
Stocks	9 280	11 713
Charges payées d'avance	594	614
Actif à court terme lié aux activités abandonnées (note 4)	388	4 212
Total de l'actif à court terme	39 521	49 948
Immobilisations corporelles	10 545	11 017
Actifs incorporels	5 727	6 263
Charges reportées	2 951	3 224
	58 744	70 452
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire	6 053	5 678
Créditeurs et charges à payer	11 010	14 047
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 107	708
Tranche des obligations découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	29	48
Passif à court terme lié aux activités abandonnées (note 4)	87	4 477
Total du passif à court terme	18 286	24 958
Dette à long terme (note 6)	1 334	1 910
	19 620	26 868
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 7)	116 357	116 357
Bons de souscription (note 7)	1 129	1 129
Surplus d'apport (note 7)	6 723	6 154
Déficit	(83 779)	(78 517)
Écart de conversion	(1 306)	(1 539)
Total des capitaux propres	39 124	43 584
	58 744	70 452

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

MITEC TELECOM INC.
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars canadiens)
non vérifié

	Pour les trois mois terminés les 31 juillet	
	2005	2004 (retraité – note 7)
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 5)	13 292	11 427
Coût des ventes	11 632	11 578
Bénéfice brut	1 660	(151)
	12,5 %	(1,3) %
Charges		
Frais de vente et d'administration	3 415	2 970
Frais de recherche et de développement	1 843	1 940
Amortissement des actifs incorporels	525	551
Charges financières (note 10)	530	234
Intérêts créditeurs	(132)	(97)
Rémunération réglée par l'émission d'options sur actions (note 7)	569	319
Autres charges	238	-
	6 988	5 917
Perte avant impôts sur les bénéfices	(5 328)	(6 068)
Charges (recouvrement) d'impôts	(149)	(25)
Perte découlant des activités poursuivies	(5 179)	(6 043)
Gain (perte) découlant des activités abandonnées	(83)	146
Perte nette de la période	(5 262)	(5 897)
Résultat de base et dilué par action ordinaire		
Perte découlant des activités poursuivies	(0,07)	(0,08)
Perte découlant des activités abandonnées	(0,00)	0,00
Perte nette	(0,07)	(0,08)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		
– de base	76 405 263	71 114 675

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

MITEC TELECOM INC.
ÉTATS DU DÉFICIT CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars canadiens)
 non vérifié

	Pour les trois mois terminés	
	les 31 juillet	
	2005	2004
	(retraité – note 7)	
	\$	\$
Déficit au début de la période	(78 517)	(53 176)
Perte de la période	(5 262)	(5 897)
Rajustement transitoire de la rémunération à base d'actions	-	(690)
Déficit à la fin de la période	(83 779)	(59 763)

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

MITEC TELECOM INC.
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars canadiens) non vérifié	Pour les trois mois terminés les 31 juillet	
	2005	2004
	\$	(retraité – note 7) \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte découlant des activités poursuivies	(5 179)	(6 043)
Ajout des éléments sans effet sur la trésorerie:		
Amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des charges reportées	1 369	1 527
Impôts sur les bénéfices futurs	-	9
Rémunération réglée par l'émission d'options sur actions	569	319
	(3 241)	(4 188)
Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liés aux activités poursuivies	2 973	(3 472)
Flux de trésorerie d'exploitation	(268)	(716)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(87)	(205)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	13	-
Augmentation des charges reportées	-	(1)
Flux de trésorerie d'investissement	(74)	(206)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Augmentation de la dette bancaire	1 034	247
Remboursement de la dette bancaire	(659)	-
Remboursement de la dette à long terme	(177)	(142)
Remboursement des obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	(19)	(159)
Émission d'actions ordinaires	-	403
Flux de trésorerie de financement	179	349
Flux de trésorerie découlant des activités abandonnées	(347)	(223)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(83)	(102)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(593)	(898)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période	5 569	5 255
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de la période	4 976	4 357

Information supplémentaire (note 8)
(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

MITEC TELECOM INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

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

Au cours des quatre derniers exercices, la Société a connu des pertes et a financé ses besoins au chapitre du capital et de l'exploitation surtout par l'émission de titres d'emprunt et de capitaux propres. La capacité de générer des fonds suffisants pour les activités d'exploitation et la croissance futures dépend de divers facteurs, notamment la conjoncture du marché des capitaux, la viabilité continue des clients importants de la Société et le retour à des activités d'exploitation rentables. En outre, la Société ne respectait pas certaines clauses restrictives de ses facilités de crédit et elle est en cours de renégociation de ces facilités.

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 2005. Pour une description complète des conventions comptables, veuillez vous référer au rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2005. Les présents états financiers ne comprennent pas toute l'information requise par les principes comptables généralement reconnus qui s'appliquent aux états financiers annuels.

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le 9 mars 2005, la Société a réalisé l'achat des actifs de Broadband Wireless LLC pour un montant de 1 588 000 \$. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et ses résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'acquisition est fondée sur les estimations de la direction quant à la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Encaisse	78
Débiteurs	183
Stocks	149
Immobilisations corporelles	41
Contrat de client acquis	158
Propriété intellectuelle non brevetée	1 111
	1 720
Créditeurs et charges à payer	(132)
Actif net acquis:	1 588
Contrepartie:	
Encaisse	864
Actions ordinaires émises [630 490 actions ordinaires]	724
	1 588

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 8 mai 2003, le conseil d'administration a approuvé un plan de désinvestissement pour la filiale suédoise, Beve Electronics («Beve»), qui comprenait la majeure partie du secteur des hyperfréquences de la Société. Le 29 août 2003, la Société a vendu l'entreprise de Beve, soit la presque totalité du secteur des hyperfréquences de la Société, à la société suédoise Note AB. Si la vente n'a pas porté sur des actifs immobiliers, la Société a toutefois 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 à titre d'activités abandonnées dans les états consolidés des résultats. Le 1^{er} juillet 2005, la Société a vendu ses bâtiments et a conclu un contrat de vente de son terrain. Elle a donc reclassé son terrain, ses bâtiments et la dette à long terme correspondante liée aux activités abandonnées à titre d'actifs à court terme au 30 avril 2005. Le produit net reçu d'environ 3,9 millions de dollars, déduction faite des charges, a servi au remboursement de l'encours de la dette liée à ces actifs. En outre, Mitec a conclu une entente en vue de la vente du terrain en Suède pour environ 353 000 \$. Mitec ne détient plus d'engagements en matière d'exploitation en Suède. En raison de la vente de la totalité des biens immobiliers en Suède, la Société a inclus, à titre de tranche de sa perte découlant des activités abandonnées, une baisse de valeur de 1 033 000 \$ pour l'exercice terminé le 30 avril 2005.

MITEC TELECOM INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

	Pour les trois mois terminés les 31 juillet	
	2005	2004
	\$	\$
Chiffre d'affaires	-	93
Perte (gain) découlant des activités abandonnées	83	(146)
Actifs et passifs des activités abandonnées:		
	31 juillet 2005 \$	30 avril 2005 \$
Actif à court terme	388	12
Terrain et bâtiment, montant net	-	4 200
	388	4 212
Passif à court terme	87	4 477
Dette à long terme liée au bâtiment	-	-
	87	4 477

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 élevée.

La Société vend des produits à des clients situés principalement 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 maintenues 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 dispersés dans différentes régions géographiques.

Un client représentait 10 % ou plus du chiffre d'affaires des périodes terminées le 31 juillet 2005 et le 31 juillet 2004 et 10 % ou plus des comptes clients aux 31 juillet 2005 et 30 avril 2005.

Client	Secteur d'activité	Chiffre d'affaires		Au 31 juillet 2005 %	Comptes clients Au 30 avril 2005 %
		Pour les trois mois terminés le 31 juillet 2005 %	2004 %		
1	Télécommunications	50 %	36 %	33 %	41 %

MITEC TELECOM INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

6. FACILITÉS DE CRÉDIT

La Société a une facilité de crédit avec une grande banque à charte canadienne. Cette facilité est composée d'une facilité à court terme de 6 000 000 \$ dont 5 556 000 \$ était utilisé au 31 juillet 2005 et d'une dette à terme de 608 000 \$. La Société ne respectait par les clauses restrictives de cette facilité au 31 juillet 2005 et est en cours de renégociation de cette facilité. C'est pourquoi la Société a reclassé 399 000 \$ de la dette à long terme à titre de dette à court terme.

7. CAPITAL SOCIAL

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

Nombre illimité d'actions ordinaires.

Actions ordinaires émises et en circulation

	31 juillet 2005		30 avril 2005	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de la période	76 405 263	116 357	70 862,94	112 860
Variation au cours de la période:				
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	-	-	53	-
Émises à l'exercice d'options sur actions	-	-	104 800	43
Bons de souscription exercés	-	-	595 312	420
Solde à la fin de la période	76 405 263	116 357	76 405 263	116 357

Bons de souscription	Au 31 juillet 2005		Au 30 avril 2005	
	Nombre	Montant	Nombre d'actions	Montant
		\$		\$
Solde au début de la période	3 077 132	1 129	10 402 356	4 332
Exercés	-	-	(4 784 686)	(340)
Échus	-	-	(2 540 538)	(2 863)
	3 077 132	1 129	3 077 132	1 129

Le tableau suivant présente les bons de souscription par date d'échéance:

Prix d'exercice	Date d'échéance	Nombre de bons de souscription
1,65	9 oct. 2005	3 077 133
		<u>3 077 133</u>

Pour les périodes terminées les 31 juillet 2005 et 2004, l'effet sur la perte par action ordinaire des options sur actions et des bons de souscription pouvant être exercés a été antidilutif; c'est pourquoi la perte de base et la perte diluée par action sont égales.

Le tableau suivant présente l'évolution des options en cours:

	Au 31 juillet 2005	
		\$
Solde au début de la période	3 703 850	1,65
Frappées d'extinction	(217 750)	1,78
Solde à la fin de la période	3 486 100	1,69
Options exerçables à la fin de la période	2 724 133	1,76

MITEC TELECOM INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

7. CAPITAL SOCIAL (suite)

Prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'années moyen pondéré jusqu'à l'échéance	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
0,31 \$ à 0,82 \$	1 350 000	0,39	7,6	1 155 133	0,37
1,68 \$ à 2,10 \$	1 714 750	1,76	8,5	1 151 950	1,78
2,83 \$ à 3,90 \$	71 500	3,57	6,2	67 200	3,58
4,25 \$ à 4,90 \$	88 900	4,58	5,1	86 900	4,58
5,00 \$ à 6,50 \$	231 950	6,21	2,4	231 950	6,21
6,70 \$ à 9,50 \$	31 000	7,86	2,2	31 000	7,86
	3 486 100	1,69	7,6	2 724 133	1,76

En date du 1^{er} mai 2004, la Société a adopté les nouvelles modifications concernant le chapitre 3870 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA») intitulé «Rémunérations et autres paiements à base d'actions». En raison de la modification, la Société devra passer en charges, au cours de la période d'acquisition, la juste valeur de toutes les opérations liées à la rémunération à base d'actions des employés, qui ont eu lieu depuis le 1^{er} mai 2002. Comme le permet cette modification, la Société a appliqué ce changement rétroactivement, sans retraitement. L'incidence de cette modification de convention comptable se traduit par une charge de 690 000 \$ imputée au déficit d'ouverture de l'exercice 2005, assortie d'un crédit correspondant de 102 000 \$, porté au capital social pour les options qui ont été exercées avant le 1^{er} mai 2004, et de 588 000 \$, porté au surplus d'apport pour les options qui n'ont pas été exercées. La charge de rémunération de 569 000 \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de l'exercice 2006, assortie d'un crédit correspondant au surplus d'apport (319 000 \$ en 2005). La rémunération à base d'actions constatée auparavant en 2005 s'élevait à 126 000 \$ et a été retraitée et portée à 319 000 \$, et ce, en raison du nouveau calcul afin de refléter la charge sur la période d'acquisition appropriée. La juste valeur des options attribuées a été établie à l'aide du modèle de Black et Scholes, soit une volatilité de 87 %, un taux d'intérêt sans risque de 4 %, un rendement de l'action de néant et une durée de vie prévue des options de sept ans.

8. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Pour les trois mois terminés le 31 juillet	
	2005	2004
	\$	\$
Comptes clients et autres débiteurs	3 821	10 810
Stocks	2 433	(2 145)
Charges payées d'avance	20	174
Impôts sur les bénéfices recouvrables	(264)	(232)
Créditeurs et charges à payer	(3 037)	(5 135)
	2 973	3 472
Intérêts payés	113	60
Impôts sur les bénéfices payés	-	102
L'amortissement des immobilisations corporelles est inclus dans:		
Coût des ventes	337	355
Vente et administration	180	273
	517	628
L'amortissement des charges payées d'avance est inclus dans:		
Coût des ventes	123	310
Recherche et développement	89	
Vente et administration	62	38
	274	348
L'amortissement des actifs incorporels est inclus dans:		
Coût des ventes	53	-
Vente et administration	525	551
	578	551

MITEC TELECOM INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

9. 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 communications 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 composantes, de sous-systèmes et de sous-systèmes multifonctions pour les marchés du sans-fil et des services cellulaires.

Le secteur des communications par 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 stations terrestres de relais par satellites.

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 partagent des stocks et certaines immobilisations.

	Pour les trois mois terminés le 31 juillet		
	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	\$
2005			
Chiffre d'affaires	8 362	4 930	13 292
Coût des ventes	8 147	3 485	11 632
Bénéfice brut	215	1 445	1 660
Charges			6 988
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices			(149)
Perte découlant des activités poursuivies			(5 179)
Activités abandonnées			(83)
Perte nette de la période			(5 262)

	Pour les trois mois terminés le 31 juillet,		
	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	(Retraité – note 6)\$
2004			
Chiffre d'affaires	6 078	5 349	11 427
Coût des ventes	7 778	3 800	11 578
Bénéfice brut	(1 700)	1 549	(151)
Charges			5 917
Charges d'impôts sur les bénéfices			(25)
Perte découlant des activités abandonnées			(6 043)
Activités abandonnées			146
Perte nette de la période			(5 897)

MITEC TELECOM INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 juillet 2005

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

9. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

b) information sur la Société

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

	Pour les trois mois terminés le 31 juillet	
	2005	2004
	\$	\$
Chiffre d'affaires		
Canada	11 622	10 311
États-Unis	367	726
Chine	3 557	2 878
Royaume-Uni	-	185
Entre ces pays	(2 254)	(2 673)
	13 292	11 427

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

	Pour les trois mois terminés le 31 juillet	
	2005	2004
	\$	\$
Canada	1 300	1 255
États-Unis	3 740	4 784
Europe	5 614	2 930
Asie	2 100	1 621
Autres	538	837
	13 292	11 427
Amortissement des immobilisations		
Télécommunications	349	468
Satellites	168	159
	517	627
Amortissement des actifs incorporels		
Télécommunications	462	357
Satellites	116	194
	578	551

10. CHARGES FINANCIÈRES

	2005	2004
	\$	\$
Intérêts sur la dette bancaire	72	45
Intérêts sur la dette à long terme	45	59
Pertes de change	368	89
Frais bancaires et autres frais	45	41
	530	234