



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

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs concernant Mitec et les activités de chaque secteur d'activité, qui reposent sur des hypothèses que Mitec juge raisonnables au moment de leur formulation. Ces énoncés prospectifs, de par leur nature, comportent nécessairement des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Mitec avertit le lecteur que les hypothèses concernant des événements futurs, sur lesquelles, pour la plupart, Mitec n'a pas le contrôle, peuvent en fin de compte se révéler inexactes.

Le rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2004 porte sur les activités principales de Mitec : le sans fil et les télécommunications par satellite. Peu de commentaires seront formulés sur le secteur d'activité des liaisons hyperfréquences à cause de la décision du conseil d'administration de vendre l'entreprise suédoise en date du 8 mai 2003 et de la vente subséquente des actifs d'exploitation le 29 août 2003. Ce secteur a été traité comme une activité abandonnée. Le rapport de gestion, qui inclut une rétrospective des activités de chaque secteur et de la situation financière de Mitec, vise à aider à comprendre et évaluer les principales tendances et les risques et incertitudes importants liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité et doit être lu avec les états financiers consolidés non vérifiés du trimestre terminé le 31 juillet 2003 et les états financiers consolidés et les notes figurant dans le rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2003. Prière de consulter ces documents sur le site [www.mitectelecom.com](http://www.mitectelecom.com) ou de se les procurer directement auprès de Mitec. Tous les montants en dollars mentionnés dans les présentes sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Comme décrit à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport annuel de Mitec pour l'exercice terminé le 30 avril 2003, de nombreux facteurs pourraient entraîner que les résultats diffèrent considérablement de ceux des énoncés prospectifs, dont des changements de la stratégie d'affaires des clients ainsi que les conditions politiques, économiques et financières générales dans les marchés où œuvre la Société.

### Revue de l'exploitation

#### TOUS LES SECTEURS

(Montants en milliers, sauf la marge brute)	1 <sup>er</sup> t. 2004	4 <sup>e</sup> t. 2003	3 <sup>e</sup> t. 2003	2 <sup>e</sup> t. 2003	1 <sup>er</sup> t. 2003	
Chiffre d'affaires	18 781	20 861	12 674	17 931	16 750	\$
Bénéfice brut	4 418	7 851	1 938	3 651	1 358	\$
Marge brute	23,5	37,6	15,3	20,4	8,1	%

Le total du chiffre d'affaires du trimestre terminé le 31 juillet 2003 a augmenté de 12 % pour s'établir à 18,8 millions de dollars, contre 16,8 millions de dollars il y a un an. L'accroissement du chiffre d'affaires du premier trimestre découle du rendement ferme de la filiale chinoise de Mitec, signe que cette acquisition effectuée au cours de l'exercice 2002 commence à générer des résultats positifs. Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires de la filiale chinoise a représenté 38 % du total du chiffre d'affaires de Mitec. L'augmentation du chiffre d'affaires est particulièrement impressionnante compte tenu des deux facteurs liés au change qui ont nui à Mitec : la hausse de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar US et par rapport au remnbi.

Le bénéfice brut pour le trimestre s'est accru de 214 %, passant de 1,4 million de dollars au dernier exercice à 4,4 millions de dollars au présent exercice. Cette amélioration peut être attribuée à un volume des ventes plus élevé, plus précisément en Chine. Ce progrès a été quelque peu contrebalancé par l'impact négatif des facteurs liés au change. Au cours du trimestre, une étape importante a été franchie : la filiale chinoise est devenue rentable.

#### SANS FIL

(Montants en milliers, sauf la marge brute)	1 <sup>er</sup> t. 2004	4 <sup>e</sup> t. 2003	3 <sup>e</sup> t. 2003	2 <sup>e</sup> t. 2003	1 <sup>er</sup> t. 2003	
Chiffre d'affaires	16 313	15 697	9 915	16 330	13 596	\$
Bénéfice brut	3 655	6 331	463	3 527	604	\$
Marge brute	22,4	40,3	4,7	21,6	4,4	%

Le chiffre d'affaires de ce secteur provient des ventes de sous-systèmes d'équipements de conditionnement de radio-fréquences et d'amplificateurs de puissance ultra perfectionnés aux constructeurs de matériel comme Ericsson, Nortel, ZTE, ADC et Siemens et aux fournisseurs de services aux réseaux, qui soutiennent l'infrastructure de communication mobile actuelle.

Par suite de l'augmentation de la demande de produits surtout dans les économies en émergence, particulièrement en Chine, le secteur du sans fil a enregistré une hausse de 20 % de son chiffre d'affaires, passant de 13,6 millions de dollars au dernier exercice à 16,3 millions de dollars à l'exercice actuel. Cette croissance reflète une amélioration constante dans le secteur des télécommunications. Au cours du présent trimestre, Mitec a conclu un contrat d'approvisionnement couvrant plusieurs années avec des clients clés ayant une valeur estimative combinée de 80 millions de dollars. Le contrat d'approvisionnement et les commandes couvrent une gamme de produits, dont des nouveaux produits, devant être livrés au cours des deux prochaines années. Ces contrats constituent un retentissant vote de confiance de la part d'un des clients de Mitec et aideront celle-ci à redevenir rentable. Ces produits seront fabriqués au Canada et en Chine.

Le bénéfice brut s'est accru de 520 % au cours du trimestre, passant de 0,6 million de dollars à 3,7 millions de dollars. Cette augmentation découle du chiffre d'affaires plus élevé particulièrement en Chine où les frais indirects sont plus faibles que ceux de notre usine canadienne.

#### TÉLÉCOMMUNICATIONS PAR SATELLITE

(montants en milliers, sauf la marge brute)	1 <sup>er</sup> t. 2004	4 <sup>e</sup> t. 2003	3 <sup>e</sup> t. 2003	2 <sup>e</sup> t. 2003	1 <sup>er</sup> t. 2003	
Chiffre d'affaires	2 468	5 164	2 759	1 601	3 154	\$
Bénéfice brut	763	1 520	1 475	124	754	\$
Marge brute	30,9	29,4	53,5	7,7	23,9	%

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

Le chiffre d'affaires a chuté de 22 %, glissant de 3,2 millions de dollars au dernier exercice à 2,5 millions de dollars à l'exercice actuel à cause de la baisse de la demande des produits de télécommunications par satellite. Le bénéfice brut s'est élevé de 24 % au dernier exercice à 31 % ou 0,7 million de dollars du fait d'un mix de produits différents axé sur la vente de produits à marge plus élevée. Le plan de restructuration au cours de l'exercice 2003 commence à entraîner des résultats positifs en réduisant les frais indirects.

En se départissant de Beve, filiale suédoise de Mitec, Mitec a conclu un contrat d'approvisionnement de trois ans avec Note AB. Ce contrat permettra à Mitec d'accaparer un marché pour les produits spécialisés en télécommunications par satellite.

### Charges d'exploitation

(montants en milliers, sauf les pourcentages)

	1 <sup>er</sup> t. 2004		1 <sup>er</sup> t. 2003	
	\$	%	\$	%
Frais de recherche et développement	1 517	13,2	3 040	16,3
Charges de vente et d'administration	2 480	8,1	2 738	18,1
Amortissement des actifs incorporels	511	2,7	531	3,1
Charges financières	1 270	6,7	(8)	-
Charges de restructuration	-	-	377	2,3
Activités abandonnées	175	0,9	1 267	7,6
Perte nette	(1 581)	(8,4)	(6 372)	(0,2)

### FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche et développement, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement, du trimestre ont baissé de 50 %, passant de 3,0 millions de dollars à 1,5 million de dollars. Cette diminution est due à la rationalisation des activités de recherche et développement de Mitec et à la concentration de ces activités à trois emplacements au cours de l'exercice 2003.

### CHARGES DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les charges de vente et d'administration de la Société pour le trimestre ont légèrement diminué, glissant de 2,7 millions de dollars à 2,5 millions de dollars en raison des efforts de restructuration déployés au cours de l'exercice 2003 et du contrôle des dépenses.

### AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS

L'amortissement des actifs incorporels est resté inchangé à 0,5 million de dollars.

### CHARGES FINANCIÈRES

Les charges financières ont totalisé 1,3 million de dollars au cours du trimestre. Au dernier exercice, Mitec n'avait enregistré aucune charge financière. Cette augmentation est due aux hausses de taux d'intérêt sur la dette bancaire et la dette à long terme. De plus, Mitec a subi une perte de change de 0,7 million de dollars en regard d'un gain de 0,3 million de dollars durant la période précédente.

### Charges de restructuration

Les charges de restructuration au cours du trimestre ont été de néant comparativement à 0,4 million de dollars au dernier exercice. Aucuns efforts de restructuration en 2003 liés à la réduction des effectifs ni coûts liés aux indemnités de départ et aux prestations n'ont été enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2004.

## ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 29 août, Mitec a conclu la vente de Beve Electronics à Note AB, société suédoise. Le produit de la vente, qui comprend les stocks et le matériel, réduit directement la dette bancaire de Mitec et servira à rembourser les créanciers. La vente ne comprend pas les biens immobiliers, mais Mitec a signé des baux à long terme avec Note AB garantissant la valeur marchande de la propriété. Beve Electronics représentait pratiquement à elle seule le secteur des hyperfréquences et ce secteur a été traité comme une activité abandonnée. Les résultats de l'exercice 2003 ont été retraités afin de refléter ce fait.

## PERTE NETTE

La perte nette pour le trimestre a été de 1,6 million de dollars ou de 4 cents l'action comparativement à 6,4 millions de dollars ou 27 cents l'action au dernier exercice. Cette amélioration importante par rapport au dernier exercice est un signe que Mitec sort de l'exercice 2003 avec un regain d'énergie, et une fierté et une confiance renouvelée dans l'avenir. Cet exploit a permis de réaliser 3,0 millions de dollars d'amélioration du bénéfice brut émanant de l'accroissement du chiffre d'affaires. En outre, la restructuration amorcée à l'exercice 2002 continue de bénéficier de la réduction des charges d'exploitation.

### Information trimestrielle

(montants en milliers de dollars)

	1 <sup>er</sup> t. 2004	4 <sup>e</sup> t. 2003	3 <sup>e</sup> t. 2003	2 <sup>e</sup> t. 2003	1 <sup>er</sup> t. 2003
Perte nette	(1 581)	(3 778)	(4 891)	(5 176)	(6 372)
Impôts sur les bénéficiaires	46	521	(53)	(3)	(215)
Amortissement	1 225	1 797	1 818	1 642	1 762
Intérêts	663	663	566	470	498
BAIIA	353	(797)	(2 560)	(3 067)	(4 327)
Autres charges	-	2 863	-	1 846	377
BAIIA (avant restructuration)	353	2 066	(2 560)	(1 221)	(3 950)

L'augmentation positive du BAIIA d'un trimestre à l'autre s'est poursuivie au cours de l'exercice 2004. Le BAIIA a atteint 0,4 million de dollars par rapport à un montant négatif de 4,3 millions de dollars au cours du premier trimestre du dernier exercice et un montant négatif de 0,8 million de dollars au dernier trimestre de l'exercice 2003. Le BAIIA positif est surtout dû à une réduction de la perte nette décrite ci-dessus.

### Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement

(Montants en milliers de dollars)

	1 <sup>er</sup> t. 2004	1 <sup>er</sup> t. 2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variation du fonds de roulement	(181)	(3 132)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation après variation du fonds de roulement	(1 966)	(1 371)
Augmentation de la dette à long terme	2 083	1 500
Remboursement de la dette à long terme	(854)	(129)
Dépenses en capital	(130)	(143)

La dette bancaire a diminué de 0,8 million de dollars, passant de 1,9 million de dollars à 1,1 million de dollars.

La réduction des flux de trésorerie négatifs liés aux activités d'exploitation avant le fonds de roulement à 0,2 million de dollars est une conséquence directe des résultats positifs enregistrés au cours du premier trimestre de l'exercice 2003.

La baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation à un montant négatif de 2,0 millions de dollars en regard d'un montant négatif de 1,4 million de dollars est attribuable à une augmentation du niveau des stocks nécessaire pour répondre à la demande de la clientèle pour le prochain trimestre.

Mitec a reçu la première et la deuxième tranches du prêt spécial consenti par la banque canadienne de la Société, garanti par La Financière du Québec. Mitec a aussi reçu la deuxième tranche du prêt consenti par La Financière après la vente de notre filiale thaïlandaise. La vente a eu lieu le 18 juillet et l'acheteur a versé un montant de 0,8 million de dollars. Le produit a servi à réduire le prêt à terme de notre banque canadienne.

Le 18 juillet 2003, la banque canadienne de la Société a émis une renonciation à l'égard des manquements à ses clauses restrictives financières relativement au ratio tangible du fonds de roulement, au ratio tangible de liquidité relative et au ratio du passif total sur la structure du capital que la Société ne respectait pas au 30 avril 2003 dans le cadre de sa facilité de crédit bancaire canadienne. Mitec poursuit ses négociations avec son prêteur pour atteindre une entente sur les diverses clauses restrictives des banques.

### **RISQUES ET INCERTITUDES**

Les états financiers ci-joints ont été préparés sur le fondement de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ce mode de présentation tient pour acquis que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses biens et de s'acquitter de ses dettes et de ses engagements dans le cadre normal de ses activités. Il existe un doute important quant à l'opportunité de recourir à l'hypothèse de la continuité de l'exploitation en raison des pertes récentes de la Société, de ses flux de trésorerie négatifs, de l'insuffisance de son fonds de roulement et du non-respect d'un certain nombre de clauses restrictives de ses dettes au Canada. À ce titre, la réalisation des actifs et l'acquittement des dettes dans le cadre normal de ses activités sont assortis d'un degré élevé d'incertitude. Mitec considère que la rubrique « Risques et incertitudes » n'a pas changé depuis la parution de son rapport annuel et le lecteur est prié de s'y reporter.

## BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS (note 1)

Aux 31 juillet  
(en milliers de dollars canadiens)

	31 juillet 2003 \$	Retraité (note 3) 30 avril 2003 \$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	1 055	1 853
Débiteurs (note 4)	18 236	13 069
Autres débiteurs	1 639	2 889
Impôts sur les bénéfices recouvrables	357	295
Stocks	11 031	10 812
Charges payées d'avance	1 614	744
Actifs d'impôts futurs	159	159
Actifs détenus à des fins de vente et activités abandonnées (note 3)	14 122	-
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>48 213</b>	<b>29 821</b>
Immobilisations corporelles	21 430	22 409
Impôts sur les bénéfices futurs	521	521
Actifs incorporels	8 495	8 981
Charges reportées	474	385
Écart d'acquisition	44	44
Actifs détenus à des fins de vente et activités abandonnées (note 3)	6 262	20 505
	<b>85 439</b>	<b>82 666</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire	9 087	10 037
Charges à payer	19 704	16 333
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	5 231	6 024
Tranche des opérations découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	1 020	1 181
Passif à court terme lié aux activités abandonnées (note 3)	14 806	-
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>49 848</b>	<b>33 575</b>
Dette à long terme (note 5)	3 250	1 228
Obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	338	525
Dette à long terme liée aux actifs détenus à des fins de vente et activités abandonnées (note 3)	5 162	19 644
	<b>58 598</b>	<b>54 972</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires (note 6)	70 690	70 679
Bons de souscription (note 6)	5 319	5 223
Déficit	(47 755)	(46 174)
Gain ou perte de change cumulatif	(1 413)	(2 034)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>26 841</b>	<b>27 694</b>
	<b>85 439</b>	<b>82 666</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS NON VÉRIFIÉS (note 1)

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

	2003	Retraité (note 3) 2002
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 781</b>	16 750
Coût des produits vendus, y compris l'amortissement des immobilisations corporelles de 410 000 \$ (409 000 \$ en 2002)	<b>14 363</b>	15 392
<b>Bénéfice brut</b>	<b>4 418</b>	1 358
	23,5%	8,1%
<b>Charges</b>		
Charges de vente et d'administration	2 480	2 738
Frais de recherche et de développement	1 517	3 040
Intérêts débiteurs	484	220
Charges financières	50	98
Gain (perte) de change	736	(326)
Amortissement des actifs incorporels	511	531
Charges de restructuration (note 7)	-	377
	<b>5 778</b>	<b>6 678</b>
Perte avant impôts sur les bénéfices	<b>(1 360)</b>	<b>(5 320)</b>
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	<b>46</b>	<b>(215)</b>
Perte découlant des activités poursuivies	<b>(1 406)</b>	<b>(5 105)</b>
Perte découlant des activités abandonnées	<b>(175)</b>	<b>(1 267)</b>
<b>Perte nette de la période</b>	<b>(1 581)</b>	<b>(6 372)</b>
<b>Résultat de base et dilué par action ordinaire (note 6)</b>		
Perte découlant des activités poursuivies	<b>(0,03)</b>	<b>(0,21)</b>
Perte découlant des activités abandonnées	<b>(0,01)</b>	<b>(0,06)</b>
Perte nette	<b>(0,04)</b>	<b>(0,27)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base et dilué	<b>43 219 116</b>	23 972 461

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU DÉFICIT NON VÉRIFIÉS (note 1)

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

	2003	Retraité (note 3) 2002
	\$	\$
Déficit au début de la période	<b>(46 174)</b>	<b>(19 934)</b>
Perte nette de la période	<b>(1 581)</b>	<b>(6 372)</b>
Nouveaux prix des bons de souscription	-	<b>(862)</b>
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(47 755)</b>	<b>(27 168)</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE NON VÉRIFIÉS (note 1)

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

	2003 \$	Retraité (note 3) 2002 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Perte nette découlant des activités poursuivies	(1 406)	(5 105)
Ajout des éléments ne touchant pas les liquidités :		
Amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des charges reportées	1 225	1 517
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	-	8
Impôts sur les bénéfices futurs	-	448
	(181)	(3 132)
Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(1 783)	1 761
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 964)</b>	<b>(1 371)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(130)	(143)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	172	23
Produit de la vente d'une division (déduction faite de l'encaisse cédée)	132	-
Augmentation nette des charges reportées	(23)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>151</b>	<b>(120)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de la dette bancaire	621	-
Remboursement de la dette bancaire	(1 555)	(840)
Augmentation de la dette à long terme	2 083	1 500
Remboursement de la dette à long terme	(854)	(129)
Remboursement des obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	(335)	(215)
Émission d'actions ordinaires	11	1
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(29)</b>	<b>317</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>	<b>815</b>	<b>(116)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur les liquidités	229	(243)
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	(798)	(1 533)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	1 853	2 431
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>1 055</b>	<b>898</b>
Les espèces et quasi-espèces se composent de ce qui suit :		
Espèces et quasi-espèces	1 055	2 431
Découvert bancaire	-	-
	1 055	2 431

Voir la note 8, Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 juillet 2003

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

### 1) INCERTITUDE À L'ÉGARD DE LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints ont été dressés sur le fondement de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ce mode de présentation tient pour acquis que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et qu'elle sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes et de ses engagements dans le cours normal de ses activités. Il existe un doute important quant à l'opportunité de recourir à l'hypothèse de la continuité de l'exploitation en raison des pertes récentes de la Société, de ses flux de trésorerie négatifs, de l'insuffisance de son fonds de roulement et du non-respect de certaines clauses restrictives de ses dettes au Canada. À ce titre, la réalisation des actifs et l'acquittement des dettes dans le cours normal des affaires sont très incertains.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne tiennent pas compte des rajustements qu'il serait nécessaire d'apporter si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas pertinente. Si tel était le cas, il faudrait apporter d'importants rajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux produits et charges déclarés, ainsi qu'à la classification utilisée dans le bilan.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a émis 5 171 000 \$ d'actions ordinaires et de bons de souscription, a obtenu des facilités de crédit spéciales et additionnelles jusqu'à concurrence de 5 000 000 \$, a entrepris la rationalisation de quelques-unes de ses activités et a commencé à céder des actifs non essentiels. Le 7 juillet 2003, la Société a conclu la vente de Microwave Technology Company Limited, sa filiale en Thaïlande, à l'équipe de direction locale.

En rapport avec les incertitudes décrites ci-dessus, la direction maintient les plans d'action suivants :

- 1) poursuivre les discussions avec ses prêteurs relativement au non-respect des clauses restrictives de ses dettes, à la renonciation à ces clauses ou à la modification de ces clauses ou à l'obtention d'un financement supplémentaire;
- 2) continuer la vente de certains de ses actifs non essentiels, surtout du matériel et des stocks, ce qui pourrait permettre à la Société d'utiliser jusqu'à 2 500 000 \$ du financement additionnel de 5 000 000 \$ décrit ci-dessus. La vente de la filiale thaïlandaise a permis à la Société de recevoir la deuxième tranche du prêt de La Financière du Québec ainsi que le prêt spécial de la CIBC qui représentent respectivement 1 250 000 \$ et 416 667 \$. En outre, la vente de certains actifs de la filiale Beve a été conclue le 29 août 2003. La direction prévoit capitaliser sur ses actifs immobiliers en Suède et générer un produit au comptant en excédent des dettes connexes.
- 3) continuer la rationalisation des activités afin de réduire les dépenses.

La direction estime que les plans d'action susmentionnés permettront de générer des capitaux suffisants pour conserver le soutien des prêteurs et autres créanciers de la Société et pour permettre à celle-ci d'assurer la continuité de son exploitation. Toutefois, il est impossible de garantir que les plans d'action susmentionnés permettront de dégager des capitaux suffisants.

La continuité de l'exploitation de la Société dépend, entre autres, du soutien continu des prêteurs de la Société, du maintien d'un chiffre d'affaires satisfaisant, de l'appui de ses clients, de la viabilité continue des clients importants de la Société, du retour à la rentabilité des activités et de la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants à partir de l'exploitation, des arrangements financiers et de tout nouveau capital afin de respecter ses obligations à mesure qu'elles viennent à échéance. Ces questions dépendent d'un certain nombre de facteurs indépendants de la volonté de la Société, et il existe un haut degré d'incertitude quant à la capacité qu'a la Société de régler ces questions à son avantage.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 juillet 2003

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

### 2) SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

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

### 3) ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 8 mai 2003, le conseil d'administration a approuvé un plan pour le désinvestissement de la filiale suédoise, Beve, qui constitue la majeure partie du secteur des hyperfréquences de la Société. Le 29 août 2003, Mitec a conclu la vente d'actifs choisis de Beve pour un montant de 37 millions de SEK (6,4 millions de dollars canadiens) à NOTE AB. Les actifs vendus représentent des stocks et du matériel. L'acheteur a aussi pris en charge certains contrats de location-exploitation. Le produit de la vente a été reçu au comptant et a été affecté directement à la dette bancaire et utilisé pour payer certains crédateurs.

En outre, Mitec a établi un contrat d'approvisionnement de trois ans avec NOTE AB afin de fournir à la société suédoise des produits de télécommunications par satellites et terrestres aux taux du marché. Cette vente n'incluait pas les biens immobiliers de Mitec en Suède, qui ont été vendus séparément. NOTE a signé des contrats de location à long terme pour certains de ces biens immobiliers.

Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Beve ont été présentés de façon distincte dans les états financiers consolidés précédents et ont été reclassés en conséquence.

	3 mois terminés le 31 juillet 2003	3 mois terminés le 31 juillet 2002
	\$	\$
Produits d'exploitation	6 147	7 272
Perte nette pour la période	(175)	(1 267)

Mitec Telecom Inc.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

31 juillet 2003

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

Les actifs et les passifs des actifs destinés à la vente et des activités abandonnées se présentent comme suit :

	<b>31 juillet 2003</b>	<b>30 avril 2003</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actif à court terme	12 323	11 909
Terrain et bâtiments, montant net	6 262	6 478
Matériel, montant net	1 787	2 106
Impôts sur les bénéfices futurs	12	12
	<hr/> 20 384	<hr/> 20 505
Dette bancaire	5 045	5 877
Passif à court terme	8 996	7 456
Dette à long terme liée au terrain et aux bâtiments	5 162	5 240
Autre dette à long terme	738	1 044
Obligations au titre d'un contrat de location-acquisition	27	27
	<hr/> 19 968	<hr/> 19 644

**4) DÉPENDANCE ÉCONOMIQUE ET CONCENTRATION DU RISQUE DE CRÉDIT**

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

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

Les trois principaux clients de la Société représentaient 80 % du chiffre d'affaires pour le trimestre terminé le 31 juillet 2003 (64 % pour l'exercice terminé le 30 avril 2003,) et 71 % des comptes clients au 31 juillet 2003 (74 % au 30 avril 2003).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 juillet 2003

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

## 5) DETTE À LONG TERME

	31 juillet 2003 \$	30 avril 2003 \$
a) Emprunt à terme auprès de Clarica, compagnie d'assurance sur la vie [« Clarica »], de 5 000 000 \$, portant intérêt à 8,35 % (8,35 % en 2002) et échéant en 2012, avec des versements mensuels de capital de 34 722 \$ plus les intérêts, classé à titre de passif à court terme.	2 861	2 965
b) Emprunt à terme renouvelable auprès d'une banque canadienne, portant intérêt au taux préférentiel du Canada majoré de 6,00 %. L'emprunt est réduit de 181 590 \$ par trimestre jusqu'au 31 janvier 2004 et de 276 286 \$ par trimestre pour les huit trimestres suivants avec un paiement de capital forfaitaire de 281 762 \$ trois mois après le dernier versement. L'emprunt est garanti et est classé à titre de passif à court terme.	2 287	3 037
c) Emprunt à terme auprès d'une banque canadienne portant intérêt au taux préférentiel majoré de 6 %, garanti par La Financière du Québec; remboursable en 48 versements mensuels consécutifs commençant en juin 2004.	833	—
d) Emprunt à terme auprès de La Financière du Québec, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 3½ %, remboursable en 60 versements mensuels de 62 500 \$ commençant 12 mois après le décaissement des fonds, en mars et mai 2004 respectivement pour la première et la deuxième tranche.	2 500	1 250
	<b>8 481</b>	<b>7 252</b>
Moins : la tranche échéant à moins d'un an	<b>5 231</b>	<b>6 024</b>
	<b>3 250</b>	<b>1 228</b>

a) L'entente de prêt avec Clarica comprend certaines clauses restrictives financières et autres. En date du 30 avril 2003, la Société ne respectait pas quatre des clauses restrictives financières. Le 16 juillet 2003, Clarica a convenu de renoncer aux cas d'inexécution au 30 avril 2003 à la condition que la Société reçoive des renonciations satisfaisantes de la part de sa banque canadienne. Cette dette a été classée à titre de passif à court terme.

b) La facilité de crédit de Mitec Telecom Inc., y compris la dette bancaire, comprend certaines clauses restrictives financières. En date du 30 avril 2003, la Société ne respectait pas trois des clauses restrictives financières. Le 18 juillet 2003, la Société a reçu une renonciation aux cas d'inexécution au 30 avril 2003 et l'emprunt à terme renouvelable a été classé à titre de passif à court terme.

Mitec Telecom Inc.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 juillet 2003

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

- c) L'entente de prêt avec La Financière du Québec contient certaines clauses restrictives financières et autres. Au 30 avril 2003, l'une de ces clauses restrictives n'était pas respectée. Le 23 juillet 2003, La Financière du Québec a convenu de tolérer le non-respect de cette clause restrictive. Au 31 juillet 2003, Mitec respectait ces clauses restrictives.

### 6) CAPITAL SOCIAL

#### Autorisé

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

Nombre illimité d'actions ordinaires.

#### Actions ordinaires émises et en circulation

	31 juillet 2003		30 avril 2003	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>43 192 154</b>	<b>70 679</b>	23 971 998	66 142
Variations au cours de la période				
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	33 473	11	39 753	88
Émises dans le cadre d'options sur actions	—	—	600	1
Émises au comptant [déduction faite des frais d'émission de 923 000 \$]	—	—	19 179 803	4 448
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>43 225 627</b>	<b>70 690</b>	43 192 154	70 679

Mitec Telecom Inc.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

31 juillet 2003

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

Bons de souscription	2003		2002	
	Nombre de bons	Montant \$	Nombre de bons	Montant \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>14 758 614</b>	<b>5 223</b>	3 959 034	3 532
Nouveaux prix des bons de souscription			—	862
Émis au comptant [déduction faite de frais d'émission de 132 000 \$]	—	—	9 589 902	635
Émis en vertu d'une entente de prêt	<b>600 000</b>	<b>96</b>	1 209 678	194
	<b>15 358 614</b>	<b>5 319</b>	14 758 614	5 223
	<b>58 584 241</b>	<b>76 009</b>	57 950 768	75 902

Pour le premier trimestre de l'exercice 2004 et l'exercice 2003, 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.

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

**OPTIONS SUR ACTIONS**

La tableau suivant présente les options sur actions en cours :

	2003	
		\$
Solde au début de la période	<b>1 403 900</b>	<b>2,91</b>
Attribuées	<b>1 035 000</b>	<b>0,31</b>
Exercées	—	—
Échues	<b>(47 500)</b>	<b>2,54</b>
Solde à la fin de la période	<b>2 391 400</b>	<b>1,79</b>
Options exerçables à la fin de la période	<b>680 160</b>	<b>4,70</b>

Mitec Telecom Inc.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

31 juillet 2003

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

Prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre moyen pondéré de mois avant échéance	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
0,31 \$ à 0,82 \$	1 672 600	0,42	9,5	99 520	0,80
2,10 \$	77 450	2,10	7,4	49 990	2,10
2,83 \$ à 3,90 \$	211 500	3,69	8,2	107 600	3,65
4,25 \$ à 4,90 \$	108 400	4,59	6,3	101 600	4,59
5,00 \$ à 6,50 \$	244 450	6,22	3,9	244 450	6,22
6,70 \$ à 9,50 \$	77 000	8,20	4,1	77 000	8,20
	<b>2 391 400</b>	<b>1,79</b>	<b>7,8</b>	<b>680 160</b>	<b>4,70</b>

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

	2003 \$	2002 \$
Perte nette, comme présentée	(1 581)	(6 372)
Incidence pro forma	(30)	—
Perte nette pro forma	(1 611)	(6 372)
Résultat pro forma de base par action	(0,04)	(0,27)
Résultat pro forma dilué par action	(0,04)	(0,27)

La juste valeur de ces options a été évaluée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes selon les hypothèses de moyennes pondérées suivantes pour l'exercice 2004 : taux de rendement des actions de néant, facteur de volatilité de 0,74, taux d'intérêt sans risque de 4,10 %, et durée prévue des options de 10 ans.

**7) CHARGES DE RESTRUCTURATION**

Les charges de restructuration liées à la réduction des effectifs en 2002 s'élèvent à 377 000 \$ et ont trait aux indemnités de départ et aux prestations versées aux employés qui ont reçu un avis de cessation d'emploi.

Mitec Telecom Inc.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

31 juillet 2003

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

### 8) INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2003	2002
	\$	\$
Comptes clients et autres débiteurs	(3 328)	871
Stocks	(317)	(2 733)
Charges payées d'avance	(882)	(97)
Impôts sur les bénéfices recouvrables	(72)	(39)
Créditeurs et charges à payer	2 816	3 758
	<b>(1 783)</b>	<b>1 761</b>
Intérêts payés	482	220
Impôts sur les bénéfices payés	43	43

### 9) INFORMATIONS SECTORIELLES

#### a) Informations sectorielles utilisées par la direction

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

Le secteur des communications sans fil 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 télécommunications par satellites et terrestres 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 utilisent en commun les stocks et certaines immobilisations.

Mitec Telecom Inc.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

31 juillet 2003

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

	Sans fil \$	Satellites \$	Total \$
<b>2003</b>			
Chiffre d'affaires	16 313	2 468	18 781
Coût des produits vendus	12 658	1 705	14 363
Bénéfice brut	3 655	763	4 418
Charges			5 778
Charge d'impôts sur les bénéfices			46
Perte découlant des activités poursuivies			(1 406)
Activités abandonnées			175
<b>Perte nette de la période</b>			<b>(1 581)</b>

	Sans fil \$	Satellites \$	Total \$
<b>2002</b>			
Chiffre d'affaires	13 596	3 154	16 750
Coût des produits vendus	12 992	2 400	15 392
Bénéfice brut	604	754	1 358
Charges			6 678
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices			(215)
Perte découlant des activités poursuivies			(5 105)
Activités abandonnées			1 267
<b>Perte nette de la période</b>			<b>(6 372)</b>

**b) Information sur la Société**

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

	2003 \$	2002 \$
Chiffre d'affaires		
Canada	11 678	13 647
États-Unis	1 187	1 727
Chine	7 082	1 797
Royaume-Uni	438	1 148
Divers	—	163
Inter-pays	(1 604)	(1 732)
	<b>18 781</b>	<b>16 750</b>

**Mitec Telecom Inc.**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS**

31 juillet 2003

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

Les tableaux suivants présentent le chiffre d'affaires selon la destination du produit.

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	\$	\$
Canada	<b>349</b>	1 238
États-Unis	<b>5 169</b>	4 071
Europe	<b>6 396</b>	9 683
Asie	<b>6 731</b>	1 434
Divers	<b>137</b>	324
	<b>18 781</b>	16 750

Amortissement des immobilisations corporelles

Sans fil	<b>579</b>	671
Satellites	<b>134</b>	287
	<b>714</b>	958

Amortissement des actifs incorporels

Sans fil	<b>373</b>	409
Satellites	<b>108</b>	122
	<b>481</b>	531

**10) FAIT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

Le 19 septembre 2003, la Société a signé une convention d'achat d'actifs avec Wavesat Inc. afin d'acquérir les activités de télécommunications par satellites et terrestres et de SCP de Wavesat. Mitec fera l'acquisition de stocks, d'immobilisations corporelles, de propriété intellectuelle, de listes de clients et de certains employés relativement à cette entreprise. Mitec paiera l'opération au comptant et par l'émission d'actions, et prendra en charge certains passifs de l'entreprise. L'opération devrait être conclue avant ou le 1<sup>er</sup> octobre 2003.