



## **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 par 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 la période de trois mois terminée le 31 juillet 2004 (« premier trimestre de l'exercice 2005 »).

La présente analyse par la direction vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les principales tendances et les risques et incertitudes importants liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité. 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 ») du Canada. La Société déclare ses résultats en dollars canadiens. Tous les montants de la présente analyse par la direction sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire, et reflètent l'information disponible jusqu'au 14 septembre 2004. Pour aider le lecteur, un glossaire est présenté à la fin de la présente analyse par la direction.

### **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 plans et activités futurs, certaines déclarations de la présente analyse par 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 important entre le rendement réel de la Société et celui envisagé de façon explicite ou implicite par ces déclarations.

Ces facteurs sont, entre autres, les suivants : incidence de la conjoncture économique générale; situation de l'industrie, y compris des 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 à la rubrique Risques et incertitudes ci-dessous.

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 tempérées par la présente mise en garde.

### **VUE D'ENSEMBLE**

Mitec Telecom Inc. a été constituée en société en 1973. Ses activités, qui consistent à concevoir et à fabriquer des produits de télécommunications, sont divisées en deux secteurs d'activité 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 et, ultimement, les communications multimédias. Les clients de Mitec dans ce secteur comprennent de grands joueurs de l'industrie comme Ericsson, Nokia, Nortel, Microcell, Siemens, Huawei et ZTE.

Le chiffre d'affaires du secteur Satellites provient de la conception, de la fabrication et de la vente de composantes 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 juillet 2004, l'effectif mondial de la Société se situait à 494 employés.

## VISION

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

## Stratégie commerciale

À l'issue de son processus de restructuration, Mitec maintient sa concentration sur la croissance. La Société a une stratégie de croissance fondée sur quatre éléments :

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

Tous les éléments de cette stratégie commerciale sont activement mis en œuvre et sont rendus 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 32 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-plan 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 continuera d'être 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 de nouer 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 de la 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 comme des fabricants à contrat.

### ***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 techniques en matière de microprogrammes et de logiciel.

### ***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 prendre les devants de l'industrie en matière de performance et de prix.

## 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**

Dans l'ensemble, le marché des télécommunications reste solide. La vigueur des entreprises de télécoms dépend de deux grands facteurs : i) la croissance de la clientèle et ii) la hausse des produits mensuels par client.

Pour répondre aux besoins des entreprises de télécoms, les constructeurs de matériel (OEM) élaborent des solutions qui permettront d'évoluer vers des services générant des revenus accrus, ainsi que de livrer des services moins coûteux, qui feront croître la clientèle. Au niveau opérationnel, les constructeurs OEM continuent de fonder leur rentabilité sur la croissance de leurs revenus, l'évolution de leur offre, ainsi qu'une réduction des coûts opérationnels et des sous-systèmes. L'exigence d'une réduction des coûts des sous-systèmes est répercutée sur les fournisseurs comme Mitec. L'évolution des produits liée au contexte général du marché est relativement rapide et est axée sur les besoins des fournisseurs de services.

Les fournisseurs de sous-systèmes pour le marché des télécoms en Amérique du Nord ont connu un ralentissement sous l'effet d'une consolidation des fournisseurs de services. Plus précisément, la fusion de Cingular et d'AT&T a entraîné des retards initiaux de l'expansion des réseaux ainsi que des essais de nouveaux services de troisième génération propres à hausser les revenus par utilisateur. Par ailleurs, la croissance a été ralentie par le fait que les dépenses en immobilisations de certains fournisseurs ont été consacrées à l'acquisition de territoire et d'infrastructure plutôt qu'à une expansion intrinsèque des immobilisations. Le marché devrait se redresser au cours des prochains mois avec l'attribution de contrats de mise à niveau et d'expansion des réseaux.

Le marché d'Europe de l'Ouest affiche une croissance dans les services de troisième génération. Nos clients déploient des solutions UMTS pour ce marché. Le marché d'Europe de l'Est devrait continuer de croître en termes de couverture et d'adoption par les utilisateurs. Les fournisseurs OEM de premier palier ainsi que les fabricants de deuxième palier de Chine livrent une lutte acharnée pour le marché d'Europe de l'Est.

## **Satellites**

Les marchés de communications par satellite auxquels Mitec participe sont de trois grandes catégories : composantes de connectivité, produits de réseaux commutateurs et combineurs, et amplificateurs de puissance VSAT.

Le marché des composantes de connectivité repose sur la croissance des applications pour les forces armées, ainsi que des applications de stations terrestres de grande puissance et de concentrateurs. Malgré la croissance du marché, une pression constante est exercée sur les prix et la performance par des concurrents du marché de production de masse ainsi que de petites entreprises spécialisées offrant un usinage de précision pour des composantes de connectivité de réseaux comme des bras de sortie et des connecteurs.

Les produits de réseaux commutateurs et combineurs affichent une croissance grâce à la hausse des dépenses des secteurs des forces armées et du divertissement. Les concurrents de Mitec dans ce domaine sont généralement les petits fournisseurs spécialisés dans le créneau des communications par satellite.

Le marché des amplificateurs de puissance VSAT connaît actuellement un essor. La technologie VSAT devient l'option privilégiée pour répondre aux besoins de connectivité qui apparaissent dans des domaines très variés. La concurrence est vive dans les solutions VSAT de faible puissance. Mitec est bien positionnée dans le marché VSAT des amplificateurs de puissance moyenne. Le marché des applications de communications par satellite de grande puissance, auparavant dominé par les fabricants de tubes à ondes progressives (TOP), est en perte de vitesse. Les fabricants de TOP planifient une migration vers des solutions d'amplificateurs de puissance monoétage, en vue d'offrir la réduction de coûts et la hausse de fiabilité réclamées par le marché.

## **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 dans les sections appropriées ci-dessous :

- Ressources technologiques
- Vigueur financière
- Présence sur le marché
- Main-d'oeuvre 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 de faible incidence, pourraient également avoir un effet défavorable sur ses activités.

### ***Risque lié à l'industrie***

Notre réussite dans le marché commercial du sans-fil est en grande partie liée aux investissements de nos clients dans des équipements d'infrastructure coûteux 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 en est. Nos clients pourraient réduire leurs dépenses en immobilisations en réponse à 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 faible nombre de clients***

La Société est exposée à un risque parce qu'elle dépend d'un certain nombre de contrats et de clients importants. Pour les trois mois terminés le 31 juillet 2004, les deux principaux clients de la Société ont représenté 42 % 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 de réaliser des ventes à ces clients de manière avantageuse dans l'avenir, ou que ces clients 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'amoinrir 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, 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 co-entreprise 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 sensiblement dans le passé et devraient continuer d'afficher des variations importantes. Ces variations sont attribuables à plusieurs facteurs, notamment les suivants : moment où les clients estiment avoir besoin des produits, annulation ou révision de leur calendrier d'achat; commandes des clients et livraisons; prix et répartition des produits vendus; introduction de nouveaux produits; capacité de Mitec d'obtenir des composantes et des sous-ensembles des fournisseurs; et variations de l'efficacité de fabrication. N'importe quel de ces facteurs est susceptible d'influer considérablement sur nos résultats d'exploitation pour un trimestre financier particulier.

En outre, 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. Si nous ne pouvons obtenir des approvisionnements suffisants de ces composantes, notre production et la livraison de nos produits seront retardées, nous pourrions perdre des clients et notre rentabilité pourrait être touchée.

La dépendance à l'égard de fournisseurs uniques entraîne aussi d'autres risques, notamment un contrôle réduit des coûts de production, des calendriers de livraison, de la fiabilité et de la qualité des matériaux. Toute incapacité d'obtenir au moment voulu la livraison de matériaux de qualité acceptable, ou toute situation nous obligeant à chercher d'autres fournisseurs, pourrait avoir une incidence négative sur notre capacité de livrer les produits à nos clients. Bien qu'une augmentation des coûts attribuables à nos principaux fournisseurs soit improbable, ces coûts étant rigoureusement gérés par le biais d'ententes à long terme non contraignantes, si cela se produisait, nous pourrions subir des pertes si nous sommes incapables de récupérer de telles hausses en raison de la prise d'engagements de production à prix fixe envers 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 la dépendance à l'égard de systèmes d'information, tous ces facteurs pouvant influencer sur la capacité de la Société de répondre à ses obligations.

### ***Risque lié aux capitaux***

La direction considère la facilité de crédit renouvelable existante comme une source disponible de liquidités. Cette facilité est assortie de diverses conditions, engagements et déclarations que nous devons respecter pour pouvoir emprunter des fonds. Au 31 juillet 2004, la Société ne se conformait pas à l'un des engagements financiers contenus dans sa facilité de crédit. S'il devient nécessaire d'emprunter en vertu de cette facilité dans l'avenir, rien ne garantit que nous serons alors en conformité avec ces conditions, engagements et déclarations.

Bien que la direction estime que nous disposons de ressources financières adéquates, rien ne garantit que ce soit le cas. Par exemple, si notre performance d'exploitation diffère substantiellement de 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 suffisent pas à combler nos besoins futurs de capitaux, nous pourrions devoir nous procurer des fonds additionnels par la vente de nos titres participatifs. Nous pourrions ne pas être en mesure d'obtenir ces capitaux additionnels à des conditions favorables, ou simplement de les obtenir. Si nous obtenons des capitaux par la vente de titres participatifs, l'émission de ces titres pourrait engendrer une importante dilution des participations de nos actionnaires. En l'absence de ressources financières adéquates, nous pourrions avoir à réduire sensiblement nos activités.

### ***Changements technologiques***

Mitec est consciente de la nécessité de demeurer à la fine pointe de la technologie pour satisfaire les nouveaux besoins de ses clients et garantir la continuité des revenus 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 d'être complété par l'acquisition de technologies de sources externes.

### ***Rapatriement des liquidités de la filiale à l'étranger***

La Société réalise d'importantes liquidités par le biais de sa filiale à l'étranger. Le processus de rapatriement de ces liquidités au Canada est assujéti à des lois et restrictions gouvernementales.

### ***Conjoncture économique générale***

Des conditions économiques défavorables peuvent avoir une incidence négative sur les activités de la Société. Par exemple, un recul des activités de production attribuable à 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 utilise parfois 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 de change.

### ***Questions environnementales***

Les activités de la Société sont assujetties 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 par le biais de systèmes et de politiques de gestion environnementale.

### ***Fluctuation du prix des actions***

Le prix du marché de notre action ordinaire, tout comme les prix des actions de nombreuses entreprises de l'industrie des télécoms, subit une importante fluctuation en réponse 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; situation générale des marchés; et autres facteurs. En outre, le marché boursier a connu de temps à autre d'importantes fluctuations des prix et des volumes. Ces fluctuations ont particulièrement touché les prix des actions des entreprises technologiques et, souvent, n'étaient pas reliées à la performance d'exploitation des entreprises individuelles. Le prix du marché 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 premier trimestre de l'exercice en cours et de l'exercice précédent :

Période terminée le 31 juillet (Montants en milliers, sauf les données par action)	T1 E2005	T1 E2004
	\$	\$
Chiffre d'affaires	11 427	18 781
Bénéfice brut	(151)	4 524
Charges de vente et d'administration R et D	2 970	2 448
	1 940	1 655
Amortissement des actifs incorporels	551	511
Charges de financement	137	617
Services payés par l'émission d'options d'achat d'actions	126	-
Perte découlant des activités poursuivies	(5 850)	(753)
Perte nette	(5 704)	(928)
Perte par action – de base et diluée :		
- Activités poursuivies	(0,08)	(0,02)
- Perte nette	(0,08)	(0,02)
Actif total	81 175	84 786
Dette à long terme	3 149	8 481
Contrats de location-acquisition	371	1 358
Encaisse et placements à court terme	17 357	1 055

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires au premier trimestre de l'exercice 2005 a été de 11,4 M\$, en baisse de 7,4 M\$, ou 39,2 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le secteur Télécommunications, qui a représenté 53,2 % du total des produits d'exploitation, a enregistré des ventes de 6,1 M\$, soit un recul de 10,2 M\$, ou 62,7 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice 2004, surtout en raison du report de commandes de nos principaux clients. Le chiffre d'affaires devrait s'accroître sensiblement au cours des trois prochains trimestres. Le secteur Satellites, qui a représenté 46,8 % du total des produits d'exploitation, a enregistré des ventes de 5,3 M\$, en hausse de 2,9 M\$, ou 116,7 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice 2004. La majorité de cette hausse est attribuable aux ventes de produits VSAT, qui sont des produits ayant été obtenus dans le cadre de l'acquisition de Wavesat.

### Secteur Télécommunications

(Montants en milliers, sauf indication contraire)	T1 E2005	T4 E2004	T3 E2004	T2 E2004	T1 E2004
Chiffre d'affaires	6 078	18 458	17 580	17 256	16 313
% du total des produits d'exploitation	53,2	77,2	82,7	84,7	86,9

Le chiffre d'affaires de ce secteur provient de la vente de composantes RF sans fil à des fournisseurs d'équipement de réseaux comme Ericsson et Nortel. En raison de retards dans l'introduction de nouveaux produits et d'un report des commandes des clients, le chiffre d'affaires de ce secteur a diminué de 10,2 M\$ par rapport au premier trimestre de l'exercice 2004. En outre, la vigueur du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence négative sur les ventes. Cette baisse a été légèrement contrebalancée par une hausse des ventes de produits de conditionnement EGSM.

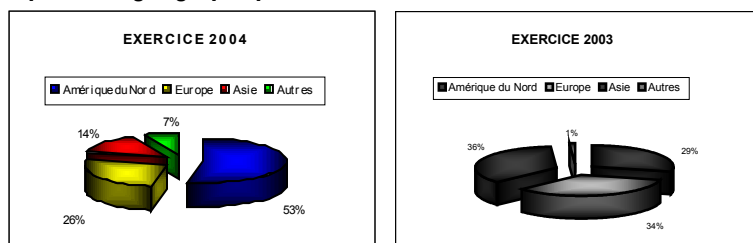
Le 26 août 2004, Mitec a reçu une commande de Microcell Solutions Inc. visant son amplificateur de puissance auxiliaire GSM. Des livraisons doivent avoir lieu au deuxième trimestre. Cette commande marque la première vente directe de Mitec sur le marché des exploitants de réseaux de communications sans fil.

### Secteur Satellites

(Montants en milliers, sauf indication contraire)	T1 E2005	T4 E2004	T3 E2004	T2 E2004	T1 E2004
Chiffre d'affaires	5 349	5 462	3 666	3 121	2 468
% du total des produits d'exploitation	46,8	22,8	17,3	15,3	13,1

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 plus que doublé, passant de 2,5 M\$ à 5,3 M\$ au présent exercice, grâce surtout aux ventes de 2,6 M\$ de produits VSAT enregistrées au cours du trimestre.

### Répartition géographique



La différence dans la répartition géographique du chiffre d'affaires reflète un diminution proportionnellement moindre des ventes du secteur Télécommunications en Amérique du Nord, comparativement à l'Europe et à l'Asie. La répartition géographique du chiffre d'affaires devrait revenir à un meilleur équilibre pendant le reste de l'exercice financier.

### Bénéfice brut

Le bénéfice brut pour le premier trimestre de l'exercice 2005 a baissé de 4,7 M\$, passant de 4,5 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004 à un montant négatif de 0,2 M\$, en raison des faibles volumes enregistrés dans le secteur Télécommunications. La Société s'attend à voir les marges brutes s'améliorer au cours des prochains trimestres, grâce à un accroissement prévu des ventes, ainsi qu'à une baisse prévue des coûts découlant de l'utilisation de matériaux composites dans certains produits.

### Secteur Télécommunications

(Montants en milliers, sauf indication contraire)	T1 E2005	T4 E2004	T3 E2004	T2 E2004	T1 E2004
Bénéfice brut	(1 700)	3 657	3 062	2 601	3 561
%	(28,0)	19,8	17,4	15,1	21,8

Le bénéfice brut a diminué de 5,3 M\$, passant de 3,6 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004 à un montant négatif de 1,7 M\$, en raison de la baisse des ventes, d'une augmentation de 0,7 M\$ de la provision pour désuétude applicable aux stocks, et d'une radiation des stocks de 0,4 M\$ pour ramener ces derniers à leur valeur de réalisation nette.

### **Secteur Satellites**

(Montants en milliers, sauf indication contraire)	<b>T1 E2005</b>	<b>T4 E2004</b>	<b>T3 E2004</b>	<b>T2 E2004</b>	<b>T1 E2004</b>
Bénéfice brut	<b>1 549</b>	1 041	999	1 581	963
%	<b>29,0</b>	19,0	27,3	50,6	39,0

Le bénéfice brut a augmenté de 60,9 %, passant de 1,0 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004 à 1,5 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005. Cette augmentation est attribuable à une hausse du chiffre d'affaires. La marge brute a diminué, passant de 39,0 % à 29,0 %, en raison d'une modification de la répartition des produits.

### **Frais de recherche et de développement**

Les frais de R et D, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement, ont augmenté de 17,2 % au premier trimestre de l'exercice 2005, passant de 1,7 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004 à 1,9 M\$. L'augmentation des frais est attribuable à l'accroissement du nombre d'ingénieurs en RF embauchés en relation avec l'acquisition de Wavesat. En outre, la Société a commencé à amortir les frais de développement reportés aussi bien pour Flarion que pour UMTS/DDM, le montant d'amortissement se situant à 130 000 \$.

### **Charges de vente et d'administration**

Les charges de vente et d'administration de la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2005 ont augmenté de 21,3 %, passant de 2,4 M\$ à 3,0 M\$. L'augmentation est attribuable à une hausse des commissions versées en raison des ventes accrues du secteur Satellites, ainsi qu'à une augmentation des frais juridiques et des honoraires professionnels.

### **Frais financiers**

Les frais financiers se sont chiffrés à 0,1 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005, comparativement à 0,6 M\$ à la même période de l'exercice 2004. Cette diminution s'explique par une baisse des intérêts débiteurs (0,5 M\$) résultant du remboursement de la dette à long terme et de la réduction de la dette bancaire au cours de l'exercice 2004.

### **Amortissement des actifs incorporels**

L'amortissement des actifs incorporels a augmenté légèrement, atteignant 0,6 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005 comparativement à 0,5 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004, par suite de l'acquisition en septembre 2003 des actifs de télécommunications par satellite et de SCP de Wavesat.

### **Rémunération à base d'actions**

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 ». Ce changement a pour effet d'exiger la constatation de charges pour toutes les transactions de rémunération à base d'actions des employés. Le montant constaté pour le trimestre a été de 0,1 M\$.

### Perte découlant des activités poursuivies

Le perte découlant des activités poursuivies au premier trimestre de l'exercice 2005 s'est chiffrée à 5,9 M\$, ou 0,08 \$ par action, comparativement à 0,8 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le même trimestre de l'exercice 2004. L'accroissement de la perte découlant des activités poursuivies est attribuable aux mêmes éléments que ceux notés ci-dessus.

### Activités abandonnées

Un gain de 0,1 M\$ a été enregistré au titre des activités abandonnées, comparativement à une perte de 0,2 M\$ au trimestre correspondant de l'an dernier. La réduction s'explique par le fait que la filiale suédoise de la Société n'est plus active et n'enregistre qu'un revenu de location. En outre, la Société a inscrit un gain de change de 0,2 M\$ sur les investissements nets en Suède.

### Perte nette

La perte nette pour le premier trimestre de l'exercice 2005 a été de 5,7 M\$, ou 0,08 \$ par action, comparativement à 0,9 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier trimestre de l'exercice 2004. La perte nette accrue est attribuable à la faiblesse du bénéfice brut, qui est due principalement aux faibles ventes. Les charges d'exploitation ont été légèrement plus élevées, incluant les charges au titre de la rémunération à base d'actions.

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

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

(Montants en milliers)	T1 E2005	T4 E2004	T3 E2004	T2 E2004	T1 E2004
Perte découlant des activités poursuivies	(5 850)	(1 146)	(1 772)	(1 809)	(753)
Impôts sur les bénéfices	(25)	314	(13)	(5)	46
Amortissement	1 527	1 578	1 546	1 381	1 225
Intérêts	7	24	251	451	484
<b>BAIIA provenant des activités poursuivies</b>	<b>(4 341)</b>	<b>770</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>1 002</b>

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

### Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

(Montants en milliers)	T1 E2005	T1 E2004
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation avant variations du fonds de roulement	(4 188)	472
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés aux activités poursuivies	3 472	(2 436)
Flux de trésorerie utilisés pour des activités d'exploitation	(716)	(1 964)
Ratio du fonds de roulement	3,4	1
Rotation des stocks	3	5

Les flux de trésorerie utilisés pour des activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement ont été de 4,2 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005, comparativement à des encaissements de 0,5 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004. Ce résultat est principalement attribuable à la perte accrue découlant des activités

poursuivies. L'accroissement de la perte découlant des activités poursuivies a été partiellement contrebalancé par une hausse de l'amortissement attribuable à la transaction de cession-bail et à l'acquisition des actifs SCP de Wavesat en septembre 2003.

La variation nette du fonds de roulement hors caisse a augmenté de 5,9 M\$, passant de décaissements de 2,4 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004 à des encaissements de 3,5 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005. Ce résultat s'explique principalement par une réduction appréciable du solde des débiteurs (de 22,6 M\$ en avril 2004 à 12,5 M\$ en juillet 2004), qui a été contrebalancée par une augmentation des stocks (de 12,7 M\$ en avril 2004 à 14,9 M\$ en juillet 2004). Cette hausse est due à un report des commandes de la part d'un important client. Les créditeurs affichent une baisse de 5,1 M\$ attribuable à la réduction du volume des ventes et à un accroissement des paiements liés aux rabais des fournisseurs.

Le ratio du fonds de roulement a connu une hausse importante, passant de 1,0 l'an dernier à 3,4 au présent exercice, sous l'effet du financement par émission d'actions effectué en février 2004.

### **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les flux de trésorerie utilisés dans des activités d'investissement ont été de 0,2 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005, comparativement à des encaissements de 0,2 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2004. Au premier trimestre de l'exercice 2004, des encaissements nets avaient été enregistrés au titre de la vente d'une filiale. Les dépenses en immobilisations pour la période courante ont été de 0,2 M\$, en regard de 0,1 M\$ pour l'exercice précédent.

### **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Les activités de financement ont entraîné des encaissements nets de 0,3 M\$, reflétant l'incidence nette du financement obtenu et des fonds affectés au remboursement de la dette et des contrats de location-acquisition au cours du trimestre.

### **Disponibilité des sources de financement**

Au 31 juillet 2004, nos sources de financement étaient principalement composées d'environ 17,4 M\$ en espèces, quasi-espèces et placements à court terme. Nous prévoyons que nos sources de financement existantes nous permettront de répondre à nos besoins de financement et d'exploitation au moins jusqu'au 31 juillet 2005. Nous fondons cette prévision sur notre plan d'exploitation actuel, lequel pourrait changer en raison de nombreux facteurs, notamment les suivants :

- coûts de développement de produits et de fabrication plus élevés que prévu;
- modification de la priorité et de l'orientation de nos programmes de R et D, avec comme résultat possible une recherche additionnelle coûteuse et des retards dans la vente de nos produits;
- acquisitions d'entreprises, de produits ou de technologies complémentaires, ou encore investissement dans ces derniers; et
- incapacité d'atteindre nos cibles de revenus, de combler nos besoins de 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 de notre 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 de notre rapport annuel de l'exercice 2004.

Au 31 juillet 2004, il y avait cinq contrats de change en cours, chacun visant la vente de 1,5 M\$ US à un taux de 1,35 \$ CA par \$ US. Ces cinq contrats viennent à échéance au rythme d'un contrat par mois jusqu'à décembre 2004.

Au cours du trimestre, la Société a conclu trois autres contrats pour la vente de 1,5 M\$ US à un taux moyen de 1,4030 \$ CA par \$ US. Ces contrats viendront à échéance au rythme d'un par mois de janvier 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 de notre rapport annuel de l'exercice 2004.

## **MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

### **Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> mai 2004, la Société a choisi d'adopter, à titre rétroactif, les nouvelles modifications liées au chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Ce changement a pour effet d'exiger la constatation de charges relatives à toutes les transactions de rémunération à base d'actions des employés pour les exercices financiers commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2004 ou après. Cette disposition remplace la politique de divulgation actuelle. L'adoption de cette norme a entraîné l'application d'une charge aux bénéfices non répartis de 403 000 \$. La charge appliquée aux bénéfices sera d'environ 500 000 \$ 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**

La Société n'envisage actuellement aucune modification de conventions comptables susceptible d'avoir une incidence importante sur Mitec.

## **ESTIMATIONS ET PROVISIONS COMPTABLES IMPORTANTES**

Les estimations et provisions importantes 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 notre rapport annuel de l'exercice 2004, sauf pour la provision relative à la désuétude des stocks, qui a été haussée de 0,5 M\$ pour refléter l'âge croissant des stocks.

## RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

La présente analyse par la direction est établie en date du 14 septembre 2004. Des renseignements mis à jour sur Mitec, y compris la notice annuelle, sont accessibles sur le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Au 14 septembre 2004, un total de 72 172 454 actions ordinaires étaient émises et en circulation.

## GLOSSAIRE

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

EGSM :	GSM européen
GSM :	Système mondial de communications mobiles (Global System Mobility)
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)

## BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 juillet 2004

(en milliers de dollars canadiens)

Non vérifié

	31 juillet 2004 \$	30 avril 2004 \$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	4 357	5 255
Placements à court terme	13 000	13 000
Comptes clients (note 5)	12 509	22 550
Autres débiteurs	2 043	2 521
Impôts sur les bénéfices recouvrable	1 251	1 019
Stocks	14 863	12 718
Charges payées d'avance et autres charges	1 907	2 081
Actif d'impôts futurs	85	88
Actif à court terme lié aux activités abandonnées (note 4)	39	94
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>50 054</b>	<b>59 326</b>
Immobilisations corporelles	13 162	13 617
Actif d'impôts futurs	214	220
Actifs incorporels	8 447	8 997
Charges reportées	3 801	4 149
Écart d'acquisition	44	44
Effet à recevoir	—	291
Actif à long terme lié aux activités abandonnées (note 4)	5 453	5 531
	<b>81 175</b>	<b>92 175</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire (note 6)	247	—
Créditeurs et charges à payer	13 400	18 535
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	708	673
Tranche des obligations découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	360	505
Passif à court terme lié aux activités abandonnées (note 4)	215	298
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>14 930</b>	<b>20 011</b>
Dette à long terme (note 6)	2 441	2 618
Obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	11	27
Passif à long terme lié aux activités abandonnées (note 4)	4 413	4 654
	<b>21 795</b>	<b>27 310</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires (note 7)	113 323	112 860
Bons de souscription (note 7)	1 407	4 332
Surplus d'apport (note 7)	4 916	1 531
Déficit	(59 283)	(53 176)
Gain ou perte de change cumulatif	(983)	(682)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>59 380</b>	<b>64 865</b>
	<b>81 175</b>	<b>92 175</b>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

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

Pour les trimestres terminés les 31 juillet

	2004	2003
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires (note 5)</b>	<b>11 427</b>	18 781
Coût des produits vendus	11 578	14 257
<b>Bénéfice brut</b>	<b>(151)</b>	4 524
	-1,3 %	24,1 %
<b>Charges</b>		
Charges de vente et d'administration	2 970	2 448
Frais de recherche et de développement	1 940	1 655
Intérêts	104	484
Charges financières	41	50
Perte (gain) de change	89	83
Intérêts créditeurs	(97)	—
Amortissement des actifs incorporels	551	511
Services payés par l'émission d'options sur actions	126	—
	<b>5 724</b>	5 231
Perte découlant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	<b>(5 875)</b>	(707)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	<b>(25)</b>	46
Perte découlant des activités poursuivies	<b>(5 850)</b>	(753)
Activités abandonnées	<b>(146)</b>	175
<b>Perte nette de la période</b>	<b>(5 704)</b>	(928)
<b>Résultat de base et dilué par action ordinaire</b>		
Perte découlant des activités poursuivies	<b>(0,08)</b>	(0,02)
Perte nette	<b>(0,08)</b>	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	<b>71 114 675</b>	43 219 116

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT

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

Pour les trimestres terminés les 31 juillet

	2004	2003
	\$	\$
Déficit au début de la période	<b>(53 176)</b>	(46 174)
Perte de la période	<b>(5 704)</b>	(928)
Rajustement transitionnel à l'égard de la rémunération à base d'actions	<b>(403)</b>	—
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(59 283)</b>	(47 102)

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

Pour les trimestres terminés les 31 juillet  
**2004** 2003  
\$ \$

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Perte découlant des activités poursuivies	(5 850)	(753)
Ajout des éléments ne touchant pas les liquidités :		
Amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des charges reportées	1 527	1 225
Impôts sur les bénéfices futurs	9	—
Services payés par l'émission d'options sur actions	126	—
	<u>(4 188)</u>	<u>472</u>
Variations des soldes hors caisse du fonds de roulement liées à l'exploitation	3 472	(2 436)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(716)</b>	<b>(1 964)</b>

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(205)	(130)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	—	172
Produit de la vente d'une filiale (déduction faite de l'encaisse cédée)	—	132
Augmentation des charges reportées	(1)	(23)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(206)</b>	<b>151</b>

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Augmentation de la dette bancaire	247	621
Remboursement de la dette bancaire	—	(1 555)
Augmentation de la dette à long terme	—	2 083
Remboursement de la dette à long terme	(142)	(854)
Remboursement des obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	(159)	(335)
Émission d'actions ordinaires	403	11
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>349</b>	<b>(29)</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</i>	<i>(223)</i>	<i>815</i>
Incidence des fluctuations des taux de change sur les liquidités	(102)	229
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(898)	(798)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	5 255	1 853
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>4 357</b>	<b>1 055</b>

Informations supplémentaires (note 8)

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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 trois derniers exercices, la Société a connu des pertes et a financé ses besoins au chapitre du capital et de l'exploitation 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 future dépend de divers facteurs, notamment la conjoncture du marché financier, la viabilité continue des clients importants de la Société et le retour à des activités d'exploitation rentables.

## 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'ACTION

En date du 1<sup>er</sup> mai 2004, la Société a décidé d'adopter rétroactivement les nouvelles modifications concernant le chapitre 3870 du *Manuel de l'ICCA*, «Rémunérations et autres paiements à base d'actions». Du fait de ces modifications, les charges relatives à toutes les opérations liées aux rémunérations à base d'actions doivent être constatées. 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 il est prévu qu'ils engendreront une charge d'environ 500 000 \$ pour l'exercice.

## RELATION 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<sup>er</sup> 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. ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE

Le 30 septembre 2003, la Société a réalisé l'achat des actifs de SPC et de télécommunications par satellites de Wavesat Wireless Inc. pour 3 433 121 \$. L'entente comprend également un rajustement du prix d'achat en fonction de la valeur des stocks. Ce rajustement a été conclu le 8 décembre 2003. Les actifs acquis 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 états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

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.

Stocks	915
Immobilisations	775
Actifs incorporels	1 887
	<hr/>
	3 577
Charges à payer	(98)
Obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	(46)
	<hr/>
Actifs nets acquis	3 433
<hr/>	
Contrepartie représentée par :	
Encaisse	772
Actions ordinaires 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 émises est fondé sur une valeur de 200 000 \$. Ce calcul a été obtenu au moyen du cours moyen pondéré de 20 jours et représente 188 679 actions ordinaires.

#### 4. 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 trimestres terminés les 31 juillet	
	2004	2003
	\$	\$
Chiffre d'affaires	93	6 147
(Gain) perte lié(e) aux activités abandonnées	(146)	175

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

	31 juillet 2004	30 avril 2004
	\$	\$
Actif à court terme	39	94
Terrain et immeuble, montant net	5 440	5 516
Matériel, montant net	1	3
Impôts sur les bénéfices futurs	12	12
	<hr/>	<hr/>
	5 492	5 625
Passif à court terme	215	298
Dette à long terme liée à l'immeuble	4 413	4 654
	<hr/>	<hr/>
	4 628	4 952

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

### 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 cote de crédit 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 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 dispersés dans différentes régions géographiques.

Deux clients représentaient 10 % ou plus du chiffre d'affaires de la période terminée le 31 juillet 2004 et 10 % ou plus des comptes clients au 31 juillet 2004 et au 30 avril 2004.

Client	Secteur d'activité	Trimestres terminés les 31 juillet		Au 30 avril	
		Chiffre d'affaires		Comptes clients	
		2004 %	2003 %	2004 %	2004 %
1	Télécommunications	36 %	47 %	40 %	45 %
2	Télécommunications	6 %	23 %	4 %	22 %

### 6. FACILITÉ DE CRÉDIT

Le 31 juillet 2004, la Société ne respectait une des clauses restrictives financières en vertu de sa facilité de crédit canadienne. Bien que la Société n'ait prélevé aucun montant sur sa facilité à court terme au 31 juillet 2004, mais emprunte sur sa facilité à long terme (833 000\$ garanti par Lafinancière) sa capacité d'utiliser cette facilité dans l'avenir dépend du respect de ces clauses restrictives par la Société. Le 14 septembre 2004, la Société a reçu une renonciation à l'égard de ces manquements.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

#### 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 2004		30 avril 2004	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>70 862 914</b>	<b>112 860</b>	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 en vue d'options sur actions	104 800	43	171 760	129
Bons de souscription exercés	595 312	420	7 537 743	5 201
Émises au comptant (déduction faite des frais d'émission de 2 627 \$)	—	—	19 627 766	36 615
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>71 563 079</b>	<b>113 323</b>	70 862 914	112 860

#### Bons de souscription

	Au 31 juillet 2004		Au 30 avril 2004	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>10 402 356</b>	<b>4 332</b>	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	(595 312)	(62)	(7 537 743)	(1 064)
Échus	(2 536 035)	(2 863)	(1 423 000)	(1 531)
	<b>7 271 009</b>	<b>1 407</b>	10 402 356	4 332
	<b>78 834 088</b>	<b>114 723</b>	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	4 193 877
1,65	9 octobre 2005	3 077 133
4,25	30 juillet 2004	—
		<b>7 271 009</b>

Pour les périodes terminées les 31 juillet 2003 et 2004, les options sur actions et les bons de souscription éventuellement exerçables ont eu un effet antidilutif sur la perte par action ordinaire, si bien que la perte de base par action et la perte diluée par action sont identiques.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

Le tableau suivant présente les options sur actions en cours :

	Au 31 juillet 2004	
		\$
Solde au début de la période	2 849 800	1,65
Attribuées	680 000	1,85
Exercées	(104 800)	0,35
Éteintes	(18 200)	1,98
Solde à la fin de l'exercice	3 406 800	1,73
Options exerçables à la fin de la période	1 297 384	2,48

Prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre moyen pondéré d'années avant l'échéance	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
0,31 \$ à 0,82 \$	1 364 200	0,39	8,6	601 414	0,39
1,68 \$ à 2,10 \$	1 582 350	1,77	9,4	250 320	1,86
2,83 \$ à 3,90 \$	76 500	3,56	7,2	61 900	3,56
4,25 \$ à 4,90 \$	98 300	4,59	5,9	98 300	4,59
5,00 \$ à 6,50 \$	242 450	6,21	3,4	242 450	6,21
6,70 \$ à 9,50 \$	43 000	7,80	3,2	43 000	7,80
	<b>3 406 800</b>	<b>1,73</b>	<b>8,4</b>	1 297 384	2,48

Le 1<sup>er</sup> mai 2004, la Société a commencé à comptabiliser de façon prospective une charge de rémunération à l'égard des attributions consenties aux employés. Une charge de rémunération de 126 000 \$ a été constatée au cours du premier trimestre de l'exercice 2005 à l'égard d'options sur actions attribuées alors qu'un crédit correspondant a été inscrit au surplus d'apport. La charge a été établie d'après la juste valeur des options à la date de l'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes, selon un facteur de volatilité de 99 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,01 %, un rendement de l'action de néant et une durée prévue de 10 ans.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

### 8. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Pour les trimestres terminés les 31 juillet	
	2004	2003
	\$	\$
Comptes clients et autres débiteurs	10 810	(3 981)
Stocks	(2 145)	(317)
Charges payées d'avance	174	(882)
Impôts sur les bénéfices recouvrables	(232)	(72)
Créditeurs et charges à payer	(5 135)	2 816
	<b>3 472</b>	<b>(2 436)</b>
Intérêts payés	60	482
Impôts sur les bénéfices payés	102	43
Amortissement des immobilisations corporelles :		
Coût des produits vendus	355	410
Charges de vente et d'administration	273	303
	<b>628</b>	<b>713</b>
Amortissement des charges reportées :		
Coût des produits vendus	311	—
Charges de vente et d'administration	38	30
	<b>349</b>	<b>30</b>

### 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 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.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

	Pour le trimestre terminé le 31 juillet		
	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	\$
<b>2004</b>			
Chiffre d'affaires	6 078	5 349	11 427
Coût des produits vendus	7 778	3 800	11 578
Bénéfice brut	(1 700)	1 549	(151)
Charges			5 724
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices			(25)
Perte découlant des activités poursuivies			(5 850)
Activités abandonnées			(146)
<b>Perte nette de l'exercice</b>			<b>(5 704)</b>

	Pour le trimestre terminé le 31 juillet		
	Télécommunications	Satellites	Total
	\$	\$	\$
<b>2003</b>			
Chiffre d'affaires	16 313	2 468	18 781
Coût des produits vendus	12 752	1 505	14 257
Bénéfice brut	3 561	963	4 524
Charges			5 231
Impôts sur les bénéfices			46
Perte découlant des activités poursuivies			(753)
Activités abandonnées			175
<b>Perte nette de l'exercice</b>			<b>(928)</b>

### b) Information sur la Société

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

	Pour les trimestres terminés les 31 juillet	
	2004	2003
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Canada	10 311	11 678
États-Unis	726	1 187
Chine	2 878	7 082
Royaume-Uni	185	438
Divers	—	—
Inter-pays	(2 673)	(1 604)
	<b>11 427</b>	<b>18 781</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 juillet 2004

(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

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

	Pour les trimestres terminés les 31 juillet	
	2004	2003
	\$	\$
Canada	1 255	349
États-Unis	4 784	5 169
Europe	2 930	6 396
Asie	1 621	6 731
Divers	836	137
	<b>11 427</b>	<b>18 781</b>
<hr/>		
Amortissement des immobilisations		
Télécommunications	468	579
Satellites	159	134
	<b>627</b>	<b>713</b>
<hr/>		
Amortissement des actifs incorporels		
Télécommunications	357	373
Satellites	194	108
	<b>551</b>	<b>481</b>