

## Rapport de gestion

Mitec Telecom Inc. (« Mitec » ou la « Société ») est un chef de file dans la conception et la fourniture de produits de radiofréquences (« RF ») et de solutions destinées aux secteurs des télécommunications et des communications par satellite et à divers autres secteurs. La Société sert une clientèle internationale composée de fournisseurs de réseaux qui intègrent ses produits à des réseaux sans fil à haut rendement utilisés pour la transmission de la voix et des communications de données/Internet, permettant ainsi la communication vers les usagers finaux partout à travers le monde. La Société a établi son siège social à Montréal, au Canada. Mitec est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole MTM.

Le présent rapport de gestion décrit, du point de vue de la direction de Mitec, les résultats que la Société a obtenus au cours des périodes de trois mois (deuxième trimestre de l'exercice 2012) et de six mois terminées le 31 octobre 2011. Ce rapport de gestion comprend un examen de la situation financière de Mitec et une analyse des activités de chacun des secteurs d'exploitation de Mitec pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 en comparaison avec la période de trois mois terminée le 31 octobre 2010 (deuxième trimestre de l'exercice 2011) et pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2011 en comparaison avec la période terminée le 31 octobre 2010.

Ce rapport de gestion complète les états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour la période terminée le 31 octobre 2011 sans en faire partie. Il vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances, les risques et les incertitudes revêtant une certaine importance, liés aux résultats d'exploitation de chaque secteur d'activité et il doit être lu avec les états financiers consolidés audités en date du 30 avril 2011. Les états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités et les notes afférentes pour les périodes terminées le 31 octobre 2011 font partie des premiers états financiers consolidés annuels vérifiés préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (« IFRS ») pour l'année se terminant le 30 avril 2012. Ils ont été préparés en conformité avec la norme comptable internationale (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire tel qu'émis par l'International Accounting Standard Board (« IASB »). Pour plus d'informations sur la transition aux IFRS, s'il-vous-plaît vous référer à la note 20 aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 et à la note 20 des états financiers condensés intermédiaires non audités pour le premier trimestre terminé le 31 juillet 2011. Tous les montants indiqués dans le présent rapport de gestion sont exprimés en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Ce rapport de gestion inclut l'information disponible jusqu'au 14 décembre 2011. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux événements futurs. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Dans le but de fournir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des renseignements concernant Mitec, notamment l'évaluation par la direction des plans et des activités d'exploitation futurs, certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs et sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui peuvent amener les résultats d'exploitation réels de la Société à différer de manière importante des résultats exprimés ou envisagés selon ces énoncés. Ces facteurs englobent, sans toutefois s'y limiter, l'incertitude liée à la continuité de l'exploitation, l'incidence de la conjoncture économique générale, la situation dans le secteur, y compris les modifications apportées aux lois et aux règlements, l'intensification de la concurrence, la pénurie de personnel ou de gestionnaires compétents, les fluctuations du prix des marchandises, les taux de change ou les taux d'intérêt, la volatilité des marchés boursiers et les répercussions des conventions comptables promulguées par les autorités de normalisation canadiennes. Certains de ces facteurs sont analysés plus en détail sous la rubrique « Risques et incertitudes » de ce rapport et sous la rubrique « Facteurs de risques » de la notice annuelle datée du 27 juillet 2011.

Bien que la Société croie que les attentes exprimées dans les énoncés prospectifs sont fondées sur les renseignements disponibles à la date où ils ont été formulés, rien ne peut garantir que ces attentes se

révéleront exactes. Le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'est pas dans l'obligation de mettre à jour ces énoncés prospectifs à moins d'y être tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables. Tous les énoncés prospectifs ultérieurs, qu'ils soient exprimés verbalement ou par écrit par la Société ou quiconque agissant pour son compte, doivent être considérés expressément à la lumière des mises en garde susmentionnées.

## **APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS CONDENSÉS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

Avant leur publication, les états financiers condensés consolidés intermédiaires de Mitec et ce rapport de gestion, selon la recommandation du comité d'audit, ont été approuvés par le conseil d'administration.

## **PROFIL**

Mitec Telecom Inc. a été constituée en 1972. Ses activités incluent la conception et la fabrication de produits et solutions qui soutiennent des technologies dans l'industrie en perpétuel changement que sont les télécommunications sans-fil (« Sans-fil »).

Le sans-fil comprend la conception, la fabrication et la vente de solutions de pointe pour les applications sans fil en tenant compte des expériences passées afin d'améliorer la vitesse, la fiabilité et la capacité grâce aux technologies développées pour les stations de base cellulaires. Ces composantes sont distribuées partout dans le monde et sont intégrées à des infrastructures de communication sans fil à haut débit qui permettent la transmission de la voix, des communications Internet/données ainsi que certaines composantes-clés des communications multimédias qui connaissent présentement une croissance importante. Mitec travaille de très près avec ses clients afin de concevoir et fabriquer des solutions qui leur permettront d'accomplir leurs objectifs d'affaires respectifs. De plus, Mitec obtenu le statut de vendeur privilégié avec plusieurs intervenants globaux des télécommunications.

Dans le passé, Mitec opérait de plus dans l'industrie des communications par satellites et terrestres (« Communications par satellites »). Les Communications par satellite dégagent des produits d'exploitation de la conception, de la fabrication et de la vente de composantes et de sous-systèmes RF destinés aux stations terrestres de relais par satellite que les fournisseurs de services de diffusion télévisuelle directe par satellite intègrent à leurs réseaux de micro stations terriennes utilisant les terminaux à très petite ouverture d'antenne (« VSAT »). En octobre 2011, la Société, suite à l'annonce qu'elle avait reçu une lettre d'intention ferme visant l'acquisition de certains actifs représentant principalement la division VSAT de Mitec de la part d'un groupe de membres du personnel senior de Mitec, cette division a été considérée comme une opération destinée à la vente et a été présentée comme une opération abandonnée au 31 octobre 2011. De plus, suite à la fin du trimestre, Keragis, la division américaine œuvrant sur le marché militaire et qui faisait partie du secteur des Communications par satellites a été vendu. En conséquence, Mitec n'opère plus activement dans le secteur des Communications par satellites.

Mitec, dont la présence est établie et reconnue sur les marchés des télécommunications sans fil et par satellite de par son infrastructure et sa base de clientèle établie, est bien positionnée pour bénéficier de la croissance reliée au marché des télécommunications et continue à investir en dépenses de recherche et développement (« R&D ») afin de développer de nouvelles gammes de produits dans ces secteurs. La Société utilise sa flexibilité et l'expertise de son équipe d'ingénierie afin de solutionner les problèmes de bande passante, de vitesse, de capacité et de fiabilité reliés à la rapide croissance des télécommunications sans fil dont font face les sociétés de télécommunications partout dans le monde. Mitec est également axée sur les réseaux sans-fil, qui peuvent bénéficier de sa base de connaissances et d'expertise afin de pouvoir fournir une plate-forme mondiale crédible pour présenter ces solutions sans-fil innovantes aux principaux clients à travers le monde.

Le siège social, le centre de R&D et le centre manufacturier de Mitec sont situés à Montréal, au Canada. Au 31 octobre 2011, la Société comptait 61 employés à l'échelle mondiale, cependant, suite au dessaisissement des actifs de Keragis, effectif en date du 2 novembre 2011, ce nombre a été réduit à 51.

## **INITIATIVES STRATÉGIQUES**

En octobre 2010, le conseil d'administration de Mitec a annoncé un projet de séparer ses diverses divisions d'affaires dans le but de maximiser leur valeur respective et ainsi permettre à Mitec d'explorer plus d'alternatives pouvant ajouter de la valeur aux actionnaires.

Ces actions ont permis à la Société d'implanter un processus permettant de maximiser la valeur des actionnaires et ont généré avec succès des trésoreries anti-dilutives suite au désinvestissement des divisions Passive Satcom et RF en Chine dans un premier temps et de Keragis, la filiale américaine œuvrant dans le marché militaire, en novembre 2011.

À la suite de ces transactions initiales de vente plus tôt en 2011, Mitec a évalué ses unités d'affaires encore existantes en prenant en compte les facteurs liés à l'industrie et au marché ainsi que sa structure corporative globale. Le 28 octobre 2011, Mitec a reçu l'approbation des actionnaires afin de transférer des actifs de la Société à une nouvelle filiale en propriété exclusive.

La raison principale de ce transfert était de permettre à Mitec d'opérer en tant que société de portefeuille ce qui lui permettra une plus grande flexibilité dans la gestion des unités d'affaires existantes et futures. Le transfert des actifs à une filiale en propriété exclusive permettra aux actionnaires d'obtenir des bénéfices additionnels tels que la possibilité d'attirer des partenaires financiers spécialisés en investissements qui autrement seraient incapables de participer dans certaines opportunités que la Société est à examiner.

En complément de ces actions, Mitec continue d'explorer diverses possibilités de positionnement afin de profiter de la croissance dans le secteur de la technologie sans fil. À titre d'exemple, le sans-fil est de plus en plus utilisé dans l'industrie des soins de santé, où il peut jouer un rôle prédominant dans les domaines de la surveillance des patients, du contrôle des infections, des soins post-opératoires et de l'administration des médicaments, entre autres. L'investissement stratégique récent dans Technologies Covalon Inc. Ltd (« Covalon ») (COV à la Bourse de croissance TSX), sur permet à la Société d'accéder aux opportunités de ce nouveau marché, de réduire son exposition aux risques et lui permet de bien se positionner en tant que joueur important dans une industrie sous-évaluée qui a le potentiel de générer un rendement substantiel pour les actionnaires de Mitec. Mitec est présentement à évaluer plusieurs applications industrielles ainsi qu'opportunités de nouveau marché et devrait communiquer plus de détails quant à ces transactions possibles avec ses actionnaires dès qu'elle le pourra.

## **FAITS SAILLANTS**

La vente des activités du secteur RF de Mitec localisées à Suzhou, en Chine a été un événement marquant pour la Société qui a ainsi démontré que les efforts de Mitec pour analyser attentivement ses actifs et tenter de maximiser la valeur des différentes divisions, tel qu'annoncée précédemment, était valable. Cette vente a généré un produit de 4,1 millions \$US payé comptant. Il est ainsi devenu évident que la vente de cette division était rationnelle puisque plusieurs clients de Mitec ont continué de mettre de la pression sur les demandes de baisse de prix demandées aux fournisseurs résultant en plusieurs cas d'abandon des affaires au cours de cette dernière année.

Le 24 août 2011, Mitec a annoncé qu'elle avait mis à exécution une alliance stratégique et a investi 2 496\$ dans Covalon par le biais d'un placement privé en échange d'environ 9,9% des actions émises et en circulation de cette société. Cette relation stratégique fournira à Mitec l'accès à une équipe hautement crédible composée de chercheurs en médecine, ingénieurs et scientifiques qui ont des antécédents bien établis en développement et commercialisation de technologies. Cette occasion permet à Mitec d'accéder à certains produits dans le domaine des soins de santé, qui ont une position bien établie sur ce marché à valeur ajoutée, qui peut être encore améliorée par l'utilisation de la technologie sans-fil. Cette initiative est un moyen très efficace pour Mitec d'entrer rapidement dans le marché passionnant et lucratif de la santé en y intégrant la technologie du sans-fil, d'une manière qui atténue le risque d'exécution et permet une collaboration maximale avec l'objectif d'améliorer les soins de santé et de réduire le temps de traitement pour les patients. Mitec collabore présentement avec Covalon afin de déterminer la façon la plus efficace de rencontrer cet objectif.

Le 28 octobre 2011, la Société a annoncé qu'elle a reçu l'approbation des actionnaires de procéder avec le transfert des principales activités de la Société à une nouvelle filiale en propriété exclusive. La Société a également annoncé qu'elle a reçu une lettre d'intention ferme visant l'acquisition de certains actifs représentant principalement la division VSAT de Mitec de la part d'un groupe de membres du personnel senior de Mitec. Ces employés ont convenue d'acquiescer la totalité de la division VSAT de Mitec pour un produit prévu de 3,4 millions de dollars. La lettre d'intention est subordonnée à l'exécution d'ententes définitives, du financement et de l'obtention d'approbations réglementaires, le cas échéant. Le 18 novembre 2011, la Société a annoncé que la clôture de la transaction devrait avoir lieu le ou autour du 15 décembre 2011.

Suite à la fin de la période, soit le 2 novembre 2011, la Société a annoncé qu'elle avait pris les dispositions nécessaires pour la vente de sa division militaire Keragis, établie à Poway, en Californie, à Robert Rector et Maria Rector, fondateurs de Keragis. La transaction est évaluée à environ 1 million \$ et comprenait une combinaison d'espèces et de quasi-espèces, de dette (garantie avec les actifs de Keragis et personnellement garantie par les Rectors), d'une redevance et du rachat d'actions de Mitec.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Le tableau suivant présente les principales informations financières qui sont dérivés des états financiers consolidés audités des trois derniers exercices:

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2012 <sup>1</sup>				2011 <sup>1</sup>			2010 <sup>2</sup>
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	8	32	315	298	150	730	276	303
Bénéfice brut	(131)	(36)	(163)	(98)	66	125	7	(45)
Frais de recherche et de développement	126	156	(359)	18	26	28	27	169
Frais de vente et d'administration	460	545	639	466	644	403	852	823
Perte nette relative aux activités poursuivies	(2,327)	(896)	220	(920)	(827)	(503)	(4,105)	(1,421)
Activités abandonnées	167	(812)	(576)	24	124	(830)	900	878
Perte nette	(2,160)	(1,708)	(355)	(943)	(703)	(1,333)	(5,005)	(2,299)
Perte nette par action, de base et diluée :								
- relative aux activités poursuivies	(0.01)	(0.00)	0.00	(0.00)	0.00	(0.01)	(0.02)	(0.01)
- relative aux activités abandonnées	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
- perte nette	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
Dépenses non-récurrentes :								
- Dépréciation des immobilisations corporelles	164	—	140	—	—	12	34	—
- Dépréciation de l'écart d'acquisition	—	—	—	—	—	—	1,991	—
- Dépréciation des actifs incorporels	1,029	—	92	—	—	—	724	—
Total de l'actif	10,975	14,021	16,619	18,841	20,327	19,015	20,704	23,714
Dette à long terme	1,897	1,701	1,578	2,510	1,882	1,268	1,157	1,136
Trésorerie et placements à court terme	1,957	3,761	2,521	607	877	521	1,733	7,782

<sup>1</sup> Conformément aux normes IFRS

<sup>2</sup> Conformément aux PCGR avant l'adoption des IFRS

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 31 OCTOBRE 2011

### Chiffre d'affaires

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011 le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies, plus spécifiquement le Sans-fil, s'est élevé à 8 \$, une diminution de 95% ou 142 \$, par rapport à 150 \$ pour le deuxième trimestre de l'année précédente. La diminution du chiffre d'affaires de la Société est largement imputable au manque de pénétration des solutions de Mitec suite aux difficultés financières auxquelles certains de ses clients font face. Mitec continue d'opérer dans un domaine où la technologie est très concurrentielle et ses produits sont vulnérables à une différenciation insuffisante. Mitec continue de travailler avec ses clients qui se sont engagés à soutenir leurs initiatives d'amélioration du réseau en utilisant des solutions de couverture de Mitec. Toutefois, l'incapacité de réussir à convaincre l'utilisateur du réseau sans fil de la valeur ajoutée que Mitec et ses clients peuvent obtenir avec ces produits, aboutit à une compétitivité des prix qui génère des marges brutes inacceptables. Mitec a initié le repositionnement afin qu'elle puisse fournir les avantages à valeur ajoutée aux nouveaux secteurs de marchés tel que démontré suite à son alliance stratégique récemment annoncée dans le domaine des soins de santé.

Le chiffre d'affaires du Sans-fil a diminué de 839 \$, à 41 \$ comparativement à 880 \$ au même trimestre de l'exercice précédent. Pour les raisons décrites ci-dessus, les produits sans fil qui ont été déployés dans les essais sur le terrain à la fois aux Etats-Unis et en Inde n'ont pas encore généré les commandes et le volume prévu. Le changement de stratégie de ventes sans fil de Mitec et l'introduction d'une nouvelle série de solutions de couverture développée dans les années antérieures, qui devrait devenir la fondation pour la stratégie de vente nord-américaine, continue d'être retardée. Mitec a réussi à qualifier plusieurs de ses solutions de couverture avec les grands opérateurs internationaux de télécommunications et les fournisseurs de réseau et continue de promouvoir ces produits afin d'atteindre la rentabilité et la croissance des revenus. Les nouvelles lignes de produit de la Société ont été développées pour répondre à la demande toujours croissante en bande passante ainsi que pour résoudre les problèmes d'interférence avec les réseaux sans fil à la fois des fabricants d'équipement d'origine et des opérateurs ainsi que pour s'assurer que la Société a réussi à se différencier de la concurrence mondiale accrue. Ces produits comprennent les amplificateurs « Tower Mount Boosters » à porteuses multiples (« TMB ») mono et multi-porteuses et des diplexeurs et des amplificateurs de haute puissance ("TMA") ainsi que des combinaisons de systèmes d'antennes distribuées ("DAS"). Cependant, la compétition élevée rend difficile pour Mitec de pénétrer les secteurs dans lesquels ses produits avaient antérieurement une forte reconnaissance. Tel que mentionné précédemment, Mitec a initié le repositionnement de manière à être en mesure de fournir des services à valeur ajoutée à de nouveaux marchés et réduite l'impact du ralentissement dans ce secteur tel que démontré par l'annonce récente de son alliance stratégique dans le domaine de la santé.

### Distribution géographique

	Amérique du Nord	Europe	Asie	Autre
<b>2012 T2</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
2011	100%	0%	0%	0%
2010	100%	0%	0%	0%

### Bénéfice brut

Le bénéfice brut des activités poursuivies du Sans-fil pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 a été négative à 131 \$, soit une diminution de 197 \$ comparativement à 66 \$ pour le deuxième trimestre de 2011. La marge brute négative reflète l'impact du manque d'absorption des frais généraux fixes compte tenu du faible volume de ventes du trimestre. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2011, le profit brut a été d'un montant négatif de 166 \$ comparativement à 191 \$ pour la même période de l'exercice 2011. Mitec s'attend à la transition de ses activités avec une optique de durabilité et de rentabilité à long terme supportée par une réorganisation de l'entreprise tel que décrit dans la section des initiatives stratégique de ce rapport de gestion. En conséquence de cette initiative, deux des divisions d'affaires de Mitec, Keragis et VSAT, étaient en position d'être vendues au 31 octobre 2011 et les opérations ont été comptabilisées en tant qu'activités abandonnées. Mitec a de plus mis fin à son entente de consultant avec son précédent chef de la direction et a mis à pied temporairement ses employés du Sans-fil afin de réduire ses coûts durant la période de transition. Les conséquences de cette

réorganisation considèrent devraient mieux positionner Mitec afin de réaliser l'atteinte de ses objectifs en ce qui concerne la réalisation de niveaux acceptables de marge brute.

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

Les frais de R&D, réduits des crédits d'impôt à l'investissement, pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 ont été de 126 \$ comparés à 26 \$ pour le deuxième de l'exercice 2011. Ce niveau de dépenses devrait rester inchangé afin de permettre à la Société de maintenir un certain degré de leadership technique et développer des solutions pour les nouveaux marchés identifiés. La Société a l'intention de soutenir la R&D, soit directement ou indirectement comme par la réalisation d'alliance stratégique, pour s'assurer que ces dépenses ont des résultats acceptables à long terme en terme de rentabilité, mais restera déterminée à s'assurer que les marges brutes sont acceptables et ne soutiendra pas les lignes de produits qui, en raison de compétition augmentée, de l'évolution du marché ou d'autres variables, ne pourra pas fournir des preuves acceptables de rentabilité à long terme. Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2011, les dépenses de R&D nettes ont été de 283 \$, une augmentation de 229 \$ lorsque comparé à 54 \$ pour la même période lors de l'exercice financier précédent.

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

Les frais de vente et d'administration de la Société pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 ont été de 460 \$ comparativement à 644 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2011. La diminution est attribuable à plusieurs opérations de restructuration entreprises depuis le début de l'année, incluant le départ du chef de la direction précédent, afin de ramener les coûts en ligne avec le flux de revenus actuels. Pour la période de six-mois terminée le 31 octobre 2011, la diminution des frais de ventes et d'administration a été de 495 \$, ramenant le niveau de dépenses juste au-delà du seuil de 1.0 million \$ comparativement à 1.5 millions \$ pour la même période lors de l'exercice financier précédent. À la lumière des récentes ventes de Keragis et de VSAT, la direction va continuer à restructurer ses activités afin de diminuer ses dépenses en ligne avec son niveau d'activités réduit.

### **Charges financières**

Les charges financières ont atteint 415 \$ durant le deuxième trimestre de l'exercice 2012 comparativement à 202 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2011. Pour la période de six mois, la charge financière a été de 738 \$ comparativement à 288 \$ pour la même période de l'exercice 2011. Une charge de désactualisation additionnelle de 279\$ en relation avec la modification des conditions et de l'extension pour une année additionnelle de la date d'expiration des débentures convertibles émises en octobre 2009.

### **Rémunération à base d'actions**

Le montant de la charge constatée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012 à titre de rémunération à base d'actions s'est élevé à 2 \$ soit une diminution de 19 \$ comparativement à 21 \$ enregistré lors du deuxième trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de six mois, la rémunération à base d'actions a été de 5 \$ comparativement à 45 \$ pour la même période de l'année précédente. La Société n'a émis aucune option d'achat d'actions pendant l'exercice 2012. Au 31 octobre 2011, 7 796 000 options d'achat d'actions étaient en circulation dont 7 518 000 étaient exerçables.

### **Perte à la cession et dépréciation des immobilisations corporelles**

Suite à l'annonce de la vente de Keragis et la signature de la lettre d'intention pour la vente des actifs VSAT, les actifs reliés à ces divisions ont été enregistrées comme activités abandonnées. En conséquence, une perte de 164 \$ a été enregistrée durant la période. Ce même montant s'applique à la période de six mois.

### **Dépréciation d'immobilisations incorporelles**

Tel que décrit précédemment, suite à l'annonce des activités abandonnée, une charge de 1.0 million \$ a été enregistrée relativement aux immobilisations incorporelles.

### **Activités abandonnées**

Suite à la transaction de vente qui a eu lieu durant l'exercice 2011, les opérations de Mitec Communications Ltd et Mitec Telecom (Suzhou) Company Ltd, qui ont été incluses dans des résultats du secteur d'activité Télécommunications ont été enregistrées comme activités abandonnées.

Le 16 mai 2011, la Société a vendu certains actifs relatifs au secteur d'activité satellites pour un produit de disposition brut de 2 900 \$. La valeur comptable des actifs vendus le 16 mai 2011 était de 2 270 \$. En ce qui concerne cette transaction, la Société a encouru des coûts marginaux directs de 463 \$ résultant en un gain de 167 \$ divulguée dans l'état des résultats consolidés condensés intérimaires. En raison de la transaction, la partie suivante des opérations qui a été incluse dans le segment télécommunications a été divulguée comme activité abandonnée dans l'état des résultats consolidés condensés intérimaires. L'amortissement relatif aux immobilisations corporelles inclus dans les activités abandonnées est de 7 \$ (2010 – 38 \$) et l'amortissement relatif aux immobilisations incorporelles est de 5 \$ (2010 – 1 \$).

Durant le trimestre, la Société s'est engagé dans un plan de vente de sa division VSAT. Par le fait même, cette division a été considérée comme une opération destinée à la vente et a été présentée comme une opération abandonnée au 31 octobre 2011. Les actifs et les passifs ont été classifiés comme actifs destinés à la vente et passifs reliés aux actifs destinés à la vente; de plus, les revenus et dépenses ont été classifiés comme activités abandonnées. Les ventes pour cette activité abandonnée pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011 ont été de 2 401 \$ (2010 – 1 841 \$) et de 3 481 \$ (2010 – 3,780 \$) pour la période de six mois. Le gain net des activités abandonnées a été de 187 \$ (2010 – une perte de 319 \$) et une perte de 365 \$ (2010 – une perte de 816 \$) pour la période de six mois.

### **Perte nette**

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012, la perte nette découlant des activités poursuivies s'est chiffrée à 2,3 millions \$, ou 0,01 \$ par action comparativement à une perte de 0,7 million \$, ou 0,00 \$ par action, pour la période terminée le 31 octobre 2010. Pour la période de six mois, la perte nette découlant des activités poursuivies a été de 3,4 millions \$ comparativement à une perte découlant des activités poursuivies de 1,7 millions \$ pour la même période lors de l'exercice financier précédent.

La direction est à se repositionner dans l'industrie du sans-fil afin de profiter des nouveaux marchés profitables où l'expertise, la crédibilité, le savoir-faire de Mitec pourrait générer une profitabilité à long terme. Une partie de cette stratégie consiste à réexaminer sa structure d'entreprise et la conclusion a été de transférer la quasi-totalité des actifs et passifs d'exploitation de la Société à une filiale en propriété exclusive nouvellement créée («nouvelle filiale»).

### **Autres éléments du résultat étendu**

Les autres éléments du résultat étendu pour les périodes de trois mois et de six mois incluent la variation nette du gain ou de la perte de conversion non réalisée des états financiers des filiales étrangères autonomes ainsi que la variation nette de la juste valeur des investissements. En août 2011, la Société a conclu un investissement de 2,5 millions \$ dans Covalon par le biais d'un placement privé en échange d'environ 9,9% des actions émises et en circulation de cette société. Cet investissement a été conclu à un prix de 0,30 \$ par action. À la fin du trimestre, les actions de Covalon se transigeaient à la Bourse de croissance TSX à une valeur de 0,15\$ par action résultant en la reconnaissance d'une perte d'approximativement 1,2 millions \$ pour la période.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La Société détenait pour 2,0 millions \$ de trésorerie et placements à court terme au 31 octobre 2011, comparativement à 2,5 millions \$ au 30 avril 2011. Ce montant pourrait ne pas être suffisant pour assurer la bonne marche de ses opérations et ses besoins de dépenses d'investissements. La Société poursuit diverses stratégies visant à s'assurer qu'elle continue à fonctionner dans un avenir prévisible. De l'information additionnelle est disponible plus bas dans ce document à la section « incertitude quant à la continuité des exploitations » en ce qui concerne les liquidités et les ressources en capital.

### **Flux de trésorerie d'exploitation**

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation ont été de 1,8 millions \$, une augmentation du flux de trésorerie utilisé de 1,1 millions \$ lorsque comparés à 0,7 million \$ du deuxième trimestre de l'exercice précédent. La baisse des ventes et la hausse de la perte nette sont les éléments significatifs expliquant la baisse des flux de trésorerie d'opérations.

### **Flux de trésorerie d'investissement**

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont été de 0,1 million \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 en raison du produit de disposition réalisé sur la vente de la division Passive

Satcom, réduit par l'investissement de 2,4 millions \$ dans Covalon. Les acquisitions d'immobilisations corporelles n'ont pas été significatives. Au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2011, les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement se sont élevés à 83 \$.

### Flux de trésorerie de financement

Les activités de financement ont occasionné des entrées de fonds de 204 \$ au cours des premiers six mois de l'exercice 2012, suite à l'émission de 6 millions d'actions. Durant la période correspondante de l'exercice 2011, les entrées de fonds liées aux activités de financement s'élevaient à 1,6 millions \$, suite à l'émission de débentures et l'utilisation de la facilité de crédit.

### GESTION DU CAPITAL

La Société regroupe les composantes des capitaux propres et de sa dette à long-terme dans la définition du capital. La Société gère sa structure de capital afin d'assurer la continuité de l'exploitation et afin d'avoir la souplesse financière permettant d'assurer sa croissance organique, financer certaines acquisitions choisies et y apporte des ajustements en fonction des variations de la conjoncture économique. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure du capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ou de nouveaux titres de créance, ou contracter de nouveaux contrats de location acquisition. Historiquement, la Société n'a pas versé de dividende à ses actionnaires.

Le capital de la Société se compose de la dette à long terme et des capitaux propres qui comprennent le capital-actions et n'a pas d'exigences externes. La Société n'a pas modifié sa politique de gestion du capital durant l'exercice.

	2012	2011
	\$	\$
Dette à long terme, incluant la portion à court terme	1 897	1 882
Capitaux propres	6 275	10 840
	<b>8 172</b>	<b>12 722</b>

### INCERTITUDE QUANT À LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés se rattachant au présent rapport de gestion sont fondés sur l'hypothèse de la continuité de l'exploitation de la Société, c'est-à-dire sur l'hypothèse que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Au cours des neuf derniers exercices, la Société a connu des pertes et ne possède pas actuellement les moyens de financement qui lui permettraient de supporter ses pertes continues. La Société a accumulé un déficit de 138,7 millions \$ au 31 octobre 2011 et a enregistré une perte découlant des activités poursuivies de 3 390 \$ pour la période de six mois terminée à cette date. Mitec a réussi à renégocier les termes et conditions des débentures convertibles venues à échéance le 19 octobre 2011. Cependant, la nature des débentures la rend remboursable à demande au 31 octobre 2011 la situation financière présente de Mitec ne lui permet pas de rembourser les débentures convertibles. Au cours des dernières années, la Société a financé ses frais d'exploitation et ses dépenses en capital au moyen de l'émission de titres d'emprunt et de capitaux propres. La continuité de l'exploitation de la Société dépend, entre autres, de sa capacité à réaliser un niveau satisfaisant de produits, du soutien de ses clients, d'un retour à des activités d'exploitation rentables et de sa capacité de générer des flux de trésorerie d'exploitation suffisants, de conclure de nouveaux arrangements financiers et de trouver de nouvelles sources de financement. Ces questions dépendent d'un certain nombre de facteurs échappant au contrôle de la Société, et il existe une incertitude quant à la continuité de son exploitation.

Les états financiers consolidés ne reflètent aucun des redressements qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inapplicable. Si tel était le cas, des redressements significatifs de la valeur comptable de l'actif et du passif et des charges présentées ainsi que des modifications du classement des éléments du bilan seraient nécessaires pour ces états financiers consolidés.

Au courant de l'exercice, la Société a conclu les transactions suivantes afin de diminuer l'impact de certaines des incertitudes décrites ci-dessus :

- a) Le 16 mai 2011, la Société a vendu certains actifs de son exploitation de composantes classiques de communications par satellites pour une contrepartie en espèces de 2,9 millions \$;
- b) En octobre 2011, Mitec a annoncé qu'elle avait reçu une lettre d'intention ferme visant l'acquisition de certains actifs représentant principalement la division VSAT de Mitec de la part d'un groupe de membres du personnel sénior de Mitec. Ces employés ont convenu d'acquiescer la totalité de la division VSAT de Mitec pour un produit prévu de 3,4 millions de dollars;
- c) Suite à la fin du trimestre, la Société a vendu Keragis Corporation, sa filiale oeuvrant sur les marchés militaires et localisée à Poway en Californie, à Robert Rector et Maria Rector, les fondateurs de Keragis. La valeur de la transaction a été d'approximativement 1 000\$.

Face aux incertitudes décrites, la direction projette de prendre les mesures suivantes :

1. Explorer diverses possibilités reliées à la vente de secteurs d'activités identifiés, la vente de certains actifs ou l'acquisition d'actifs ou de secteurs d'activités complémentaires ou comportant des synergies;
2. Analyser les diverses possibilités afin de rationaliser ses secteurs d'activités des télécommunications et de se repositionner ses efforts dans des créneaux de marchés choisis, soit directement ou indirectement, avec comme objectif d'assurer que la Société pourra générer une profitabilité continue à long terme;
3. Approcher des prêteurs et des investisseurs potentiels pour réaliser un financement additionnel par voie de dette et/ou de capital actions.

La direction croit qu'en réussissant à sécuriser le financement de ses opérations et/ou à continuer l'expansion des activités des télécommunications et des communications par satellite, et que, grâce au soutien continu des actionnaires et des clients actuels de la Société, celle-ci pourra poursuivre son exploitation normalement. Cependant, il n'existe aucune certitude que ces mesures suffiront à permettre la poursuite des activités de la Société dans le cours normal des affaires.

## **NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE**

La Société a adopté les IFRS pour ses états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités du premier et du deuxième trimestre de 2012. Les présents états financiers consolidés condensés intermédiaires, de même que les chiffres comparatifs de 2011, ont été préparés selon les IFRS et la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Au cours du premier trimestre de 2012, la direction a arrêté ses choix de méthodes comptables selon les IFRS. Ces méthodes comptables ont été approuvées par le comité d'audit de la Société et sont présentées dans les états financiers consolidés condensés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 juillet 2011. De plus, la Société a établi la version finale de son bilan d'ouverture et des états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités pour tous les trimestres de 2011 selon ces méthodes comptables.

La Société a également terminé d'apporter les modifications à ses processus d'affaires, ses systèmes financiers, ses méthodes comptables, ses contrôles de communication de l'information et son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification importante n'a été apportée aux processus d'affaires, aux systèmes financiers, aux contrôles de communication de l'information et au contrôle interne à l'égard de l'information financière par suite de l'adoption et de la mise en œuvre des IFRS.

Veillez vous reporter à la note 20 des états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 octobre 2011 pour des informations détaillées et les rapprochements des états financiers préparés conformément à l'IFRS 1, Première application des Normes internationales d'information financière pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 31 octobre 2011 et pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2011.

### **Estimations et méthodes comptables critiques**

La préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle adopte des méthodes comptables, qu'elle fasse certaines estimations et pose certaines hypothèses qu'elle croit raisonnables compte tenu des renseignements dont elle dispose au moment où ces décisions sont prises. Les méthodes comptables et les estimations ne sont pas significativement différentes de celles présentées dans les états financiers pour l'exercice clos le 30 avril 2011, à

l'exception des méthodes comptables et des estimations concernant la conversion des monnaies étrangères, la dépréciation et les paiements fondés sur des actions. Il y a lieu de se reporter aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 31 octobre 2011 ainsi qu'aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois terminées le 31 juillet 2011 pour les informations détaillées sur les méthodes comptables et les estimations les plus importantes aux fins de la compréhension et de l'évaluation des états financiers consolidés de la Société.

Tout changement apporté à ces estimations et hypothèses pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

### **Modifications futures aux conventions comptables**

Un certain nombre de nouvelles normes, interprétations et modifications aux normes existantes publiées par l'IASB ou l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC »), qui sont obligatoires mais n'étaient pas encore en vigueur pour la période close le 31 octobre 2011, n'ont pas été appliquées aux fins de la préparation de ces états financiers consolidés condensés intermédiaires.

Plusieurs de ces nouvelles normes ne s'appliquent pas à la Société ou n'ont aucune incidence sur elle, de sorte qu'elles ne sont pas abordées dans les paragraphes ci-dessous. Les normes et interprétations suivantes ont été publiées par l'IASB et l'IFRIC, et la Société examine actuellement leur incidence sur ses états financiers.

<b>Normes comptables internationales</b>	<b>Date d'entrée en vigueur</b>
IFRS 7, <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	Le 1 <sup>er</sup> janvier 2012
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	Le 1 <sup>er</sup> janvier 2013
IFRS 10, <i>États financiers consolidés</i>	Le 1 <sup>er</sup> janvier 2013
IFRS 13, <i>Évaluation à la juste valeur</i>	Le 1 <sup>er</sup> janvier 2013
IAS 19 - <i>Avantages du personnel – amendement</i>	Le 1 <sup>er</sup> janvier 2013

**IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir** rehausse les dispositions en matière d'informations à fournir sur les opérations comprenant le transfert d'actifs financiers. La Société adoptera la norme modifiée au premier trimestre de 2013.

**IFRS 9 – Instruments financiers** remplace essentiellement l'IAS 39, Instruments financiers comptabilisation et évaluation (« IAS 39 »). Le projet de remplacement de l'IAS 39, qui s'effectuera en trois étapes, a pour but d'améliorer et de simplifier la présentation des instruments financiers. La publication de la première version de l'IFRS 9 fournit des directives sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers.

**IFRS 10 – États financiers consolidés** établit des principes pour la présentation et la préparation des états financiers consolidés lorsqu'une entité contrôle une ou plusieurs autres entités. L'IFRS 10 remplace les exigences de consolidation selon SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc* et l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*.

**IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur** donne de nouvelles directives sur l'évaluation à la juste valeur et les dispositions en matière d'informations à fournir.

**IAS 19 - Avantages sociaux.** Cette modification a une incidence sur les prestations de cessation, qui serait reconnues au plus tôt au moment où l'entité comptabilise les coûts d'une restructuration dans le cadre de la norme IAS 37, Provisions, et lorsque l'entité ne peut plus retirer l'offre de l'indemnité de départ.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente un résumé au 31 octobre 2011 des obligations contractuelles importantes de la Société selon leurs échéances annuelles:

	Créditeurs	Dettes à long terme	Contrats de location-exploitation	Total
	\$	\$	\$	\$
1 an	932	1 897	284	3 113
2 – 3 ans	—	—	80	80
Plus de 4 ans	—	—	—	—
	932	1 897	364	3 193

## ACTIONS ORDINAIRES, BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au 31 octobre 2011, il y avait 282 666 756 actions ordinaires en circulation ainsi que 7 796 000 options d'achat d'actions.

## ÉLÉMENTS HORS BILAN

Les seuls éléments hors bilan de la Société sont relatifs aux contrats de location-exploitation exclusivement, tel que décrit ci-dessus. À l'exception de ces engagements, qui sont considérés de nature courante des affaires, la Société n'a pas d'autres éléments hors bilan et ne prévoit pas en utiliser, autrement que dans le cours normal des affaires dans un avenir immédiat.

## ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Suite à la fin du trimestre, la Société a vendu sa filiale Keragis Corporation avec une valeur comptable des actifs et des passifs de 2 139 \$ pour une considération brute d'approximativement 1 000\$ résultant en une perte de 1 221 \$ en tenant compte des dépenses reliées. En conséquence, Keragis a été considérée comme une activité destinée à la vente et présentée comme une activité abandonnée au 31 octobre 2011. Les actifs et les passifs ont été présentés comme actifs à court terme destinés à la vente et les passifs ont été présentés comme passifs à court terme d'actifs destinés à la vente ; et les revenus et dépenses de cette unité ont été présentés comme une activité abandonnée pour chacune des périodes. Une perte de 1 221 \$ a été enregistrée compte tenu de la différence entre la valeur comptable et la valeur de la considération reçue à l'état des résultats. De plus, un gain sur la variation nette de la valeur de conversion non réalisé des états financiers des filiales étrangères autonomes de 28\$ sera réalisé et inclus dans le gain de change dans l'état des résultats et l'état du résultat étendu. Les ventes pour cette activité abandonnée pour la période de trois mois terminée le 31 Octobre 2011 ont été de 890 \$ (2010 – 1 455 \$) et de 1 348 \$ (2010 – 710 \$) pour la période de six mois. Le gain net des activités abandonnées a été de 285 \$ (2010 – une perte de 39 \$) et une perte de 6 \$ (2010 – une perte de 1 083 \$) pour la période de six mois.

## PERSPECTIVES

Avec la vente des opérations chinoises réalisée l'année dernière, la vente de sa division Passive Satcom en mai 2011, la vente de Keragis immédiatement après la fin du trimestre et l'annonce de la vente prévue à un groupe d'employés seniors de Mitec, la direction a réalisé un certain nombre d'objectifs qu'elle avait présenté dans ses initiatives stratégiques. Mitec continue de se positionner afin de profiter de la croissance dans les différents marchés qui requièrent la prédominance du sans-fil en termes de produits et services, que ce soit directement ou indirectement, et investit dans de nouvelles initiatives de R&D pour les nouvelles lignes de produits dont beaucoup sont encore à leurs balbutiements puisqu'on assiste présentement, partout dans le monde, à un éloignement d'une dépendance du câble au profit d'applications nouvelles et de nouveaux produits. Malgré le faible niveau de ventes enregistré au cours des six derniers mois, les événements récents qui ont marqué cette industrie ont démontré que Mitec avait pris des décisions pratiques en fonction de la situation. Au cours des mois à venir, Mitec sera également axée sur les technologies sans fil, qui peuvent bénéficier de sa base de connaissances et d'expertise afin qu'elle puisse fournir une plate-forme mondiale crédible pour présenter des solutions sans fil innovantes de haut niveau aux clients du monde entier.

L'alliance stratégique la plus récente avec Covalon est une opportunité qui permet à Mitec d'accéder à certains produits propriétaires dans le domaine des soins de santé, avec une position de marché à valeur ajoutée déjà en place qui peut encore être améliorée par l'utilisation de la technologie sans fil. Cette initiative est un moyen très efficace pour Mitec d'entrer rapidement dans le marché de la santé sans fil lucrative et passionnante, d'une manière qui atténue le risque d'exécution et permet une collaboration maximale avec l'objectif d'améliorer l'expérience des soins de santé et des patients et Mitec continue de discuter avec Covalon afin de déterminer la façon la plus pratique afin de réaliser ces objectifs.

L'équipe de direction, le conseil d'administration, les conseillers et les consultants de la Société continuent de travailler ensemble afin de s'assurer que Mitec réussira à devenir un joueur dominant sur les marchés identifiés par la Société de manière à devenir profitable et entrevoit être en mesure de fournir de plus amples informations sur ces initiatives dès qu'elle sera en mesure de le faire.

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

### **Contrôles de communication de l'information**

La Société maintient des systèmes d'information, des procédures et des contrôles appropriés afin de s'assurer que l'information utilisée à l'interne et communiquée à l'externe soit complète, exacte, fiable et présentée dans les délais prévus. Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information qui doit être présentée dans ses différents documents est enregistrée, traitée, condensée et présentée fidèlement.

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 31 octobre 2011, et ont conclu que ces contrôles et procédures de communication de l'information ont été conçus et fonctionnent de manière efficace.

### **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La direction a évalué la conception et l'efficacité de ses contrôles et procédures internes à l'égard de l'information financière (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011. L'évaluation s'est fondée sur le guide intitulé Internal Control-Integrated Framework publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances ont conclu que les contrôles et procédures internes à l'égard de l'information financière étaient conçus adéquatement et fonctionnent de manière efficace.

La Société n'a apporté aucun changement important à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011 ayant eu une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière. Malgré l'évaluation qu'elle en a faite, la direction reconnaît que, peu importe la qualité de leur conception ou de leur mise en application, les contrôles et procédures ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs de contrôle qu'ils visent sont atteints. Dans l'éventualité imprévisible qu'une omission survienne dans la communication ou les contrôles et procédures internes, ou qu'une erreur de nature importante se produise, la Société compte prendre les mesures nécessaires afin d'en minimiser les conséquences.

## **RISQUES ET ÉVENTUALITÉS**

La Société est sujette à différents facteurs de risque et éventualités reliées à des poursuites potentielles, des impôts, des accords commerciaux et autres obligations commerciales. Les contrats et autres

obligations commerciales sont principalement reliés à des contrats de location-exploitation. La Société enregistre des engagements et éventualités lorsque qu'une perte est probable et peut être déterminée. Des changements significatifs tant qu'à l'estimation des conséquences ainsi que l'évaluation des montants pourrait résulter en la reconnaissance d'engagements additionnels.

### **Risque lié à l'industrie**

Le succès de la Société sur le marché du sans fil commercial est tributaire dans une large mesure des investissements des clients dans des infrastructures sans fil. Les clients pourraient diminuer leurs dépenses en immobilisations en réaction à la baisse actuelle et prévue de la demande des consommateurs à l'égard de leurs produits et services. Si l'incertitude économique actuelle se poursuit, la demande pour les produits sans fil commerciaux de Mitec pourrait diminuer considérablement ou ne pas s'accroître, ce qui aurait un effet défavorable sur les produits d'exploitation. En outre, la nécessité d'investir dans l'ingénierie, la recherche et le développement et la commercialisation requis pour pénétrer les marchés et maintenir le service à la clientèle limitent le pouvoir de la Société de comprimer les frais en période de ralentissement économique.

### **Dépendance à l'égard de quelques clients**

La Société est exposée à un risque qui découle du fait qu'elle dépend de certains contrats et clients importants. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, la Société n'avait pas de client qui représentait plus de 10% de son chiffre d'affaires. Bien que la Société déploie des efforts considérables pour entretenir ses relations avec ses clients, rien ne peut garantir que Mitec sera en mesure de réaliser à des conditions avantageuses des ventes auprès de ces clients dans le futur, ni que ceux-ci continueront de s'approvisionner auprès de Mitec. Toutes les modifications apportées à leurs stratégies commerciales, aux échéances, ou aux questions de commercialisation, peuvent avoir une incidence financière considérable sur Mitec. Mitec s'emploie énergiquement à accroître sa clientèle et à diversifier ses réseaux des ventes dans chaque secteur, afin d'atténuer ce risque. Par ailleurs, Mitec maintiendra une stratégie de croissance équilibrée surtout afin d'exploiter le caractère anticyclique des activités des secteurs des télécommunications et des communications par satellites.

### **Secteur d'activité des clients**

En règle générale, les composantes et les sous-systèmes intégrés offerts doivent être conçus sur mesure aux fins d'utilisation dans les produits des clients. Par conséquent, la Société écoule ses produits auprès d'un nombre relativement modeste de clients, et doit incorporer à ses produits des caractéristiques techniques propres à chaque client. Mitec choisit ses clients en évaluant ses chances de réussite sur le marché, toutefois, celle-ci ne sont pas assurées. Si ses clients n'obtiennent pas le succès escompté, le temps requis pour adapter les caractéristiques techniques de ses produits aux exigences d'un autre client peut reporter le moment où les ventes sont réalisées ou l'empêcher d'offrir ses produits sur le marché en temps opportun, voire de les offrir. Si, pour une raison ou pour une autre, ses clients d'augmenter le pourcentage de la production prise en charge, de lui imposer une fabrication conjointe ou encore de lui faire directement concurrence, ses produits d'exploitation chuteraient, entraînant des retombées défavorables sur ses résultats d'exploitation.

### **Risque lié à la production**

Les résultats trimestriels de la Société ont fluctué considérablement dans le passé et cette tendance est susceptible de se maintenir. Ces fluctuations découlent d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéancier, l'annulation ou le report des estimations des clients à l'égard d'un produit, les commandes des clients et les expéditions qui leur sont destinées, l'établissement des prix et la combinaison des produits vendus, le lancement de nouveaux produits; la capacité d'obtenir des composantes et des sous-ensembles auprès des fournisseurs, et les variations quant à l'efficacité du processus de fabrication. L'un de ces facteurs pourrait avoir d'importantes répercussions sur les résultats d'exploitation d'un trimestre donné.

Par ailleurs, dans certains cas Mitec dépend de fournisseurs uniques ou d'un choix limité de fournisseurs pour obtenir les services et le matériel nécessaires à la fabrication de ses produits. Si elle ne parvenait pas à obtenir une quantité suffisante de ces composantes, la production et la livraison des produits seront retardées, la Société risquerait de perdre des clients et la rentabilité pourra en subir les conséquences.

La dépendance envers des fournisseurs uniques engendre d'autres risques comme un contrôle moins serré des coûts de production, du calendrier de livraison, de la fiabilité et de la qualité des matériaux.

Tout défaut d'obtenir la livraison en temps voulu d'un matériel de qualité acceptable ou toute autre circonstance qui obligerait à rechercher d'autres fournisseurs, est susceptible de diminuer la capacité de livrer les produits aux clients. Bien qu'il soit peu probable de subir une augmentation des coûts, lesquels sont strictement gérés au moyen d'ententes officieuses à long terme avec ses principaux fournisseurs, une telle augmentation pourrait se traduire en pertes si Mitec ne parvenait pas à les récupérer aux termes d'engagements de production à prix fixe auprès de ses clients.

### **Risque lié à l'exploitation**

Les activités qu'exerce la Société sont soumises à des risques liés à l'exploitation, notamment la concurrence d'autres entreprises, le rendement des principaux fournisseurs, les garanties relatives au rendement des produits, les risques liés à la réglementation, l'intégration fructueuse des nouvelles acquisitions, la dépendance envers le personnel clé et la dépendance à l'égard des systèmes d'information, lesquels sont tous des facteurs susceptibles d'entraver la capacité de la Société à respecter ses obligations.

### **Nouveaux produits et changement technologique**

Les marchés pour les produits de la Société sont caractérisés par l'évolution rapide des technologies impliquant l'introduction fréquente de nouveaux produits. Le succès de la Société dépendra dans une large mesure de l'acceptation des nouveaux produits sur les marchés et de la capacité à améliorer les produits existants afin de satisfaire les besoins sans cesse changeants des clients. L'investissement en R&D demeure un élément primordial de l'entreprise, et continuera d'être complété par des technologies externes. Il ne peut y avoir aucune assurance que la Société sera couronnée de succès dans les phases d'identification, de développement, de fabrication et de commercialisation de nouveaux produits. En outre, il ne peut y avoir aucune assurance que les produits ou technologies développées par d'autres ne rendra les produits ou technologies de Mitec non concurrentiels ou obsolètes.

### **Cadres supérieurs et autres employés clés**

Le succès de la Société est en grande partie attribuable au leadership et à l'expérience de son équipe de direction et de certains employés clés. La perte inattendue de ses cadres ou de certains employés clés ou l'incapacité de la Société à recruter ou conserver ces individus dans le futur pourrait avoir un effet défavorable sur les résultats d'exploitation et sur les succès de la Société. Afin d'atténuer ce risque, la Société évalue et ajuste sa rémunération en fonction des conditions en vigueur dans le marché et a mis en place un programme de rémunération incitative pour ses employés clés.

### **Conjoncture économique**

Les récents changements dans la situation économique mondiale représentent un risque pour la Société puisqu'ils peuvent diminuer la capacité des clients de la Société à avoir accès à des sources de financement pour leurs investissements en immobilisations pouvant résulter en des délais dans les commandes et augmenter les fluctuations trimestrielles. Cela pourrait également affecter les activités de la Société. À titre d'exemple, la réduction massive des activités de fabrication suite à des conditions économiques défavorables pourraient entraîner des dépenses significatives liées au licenciement temporaire ou au congédiement de ses employés. La Société dispose de produits et de technologies qui permettent la réduction des coûts d'opérations en réduisant les coûts reliés à la bande passante pourrait influencer positivement certains clients, aux prises avec des contraintes budgétaires, à continuer d'acheter de l'équipement.

La base de clientèle de la Société est bien répartie mondialement et n'est pas exclusivement dépendante à une région ou à une autre, cette façon de répartir le risque devrait permettre à la Société de prendre avantage lorsque la reprise économique sera perceptible. Le ralentissement dans la disponibilité du crédit au niveau mondial demeure un risque économique. La situation dans le domaine du crédit est fluide et il demeure difficile de prédire les prochains événements. La Société a une facilité de crédit.

Les résultats d'exploitation futurs de la Société dépendront considérablement de la capacité de ses dirigeants et employés clés à gérer les conditions changeantes des affaires, à mettre en œuvre son plan stratégique et à améliorer son contrôle opérationnel, financier et ses systèmes de comptabilisation.

### **Risque de crédit**

La Société est exposée aux risques de crédit portant sur sa trésorerie, ses placements à court terme et ses débiteurs. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés ou autres types d'instruments

financiers pour atténuer les risques de crédit de sorte que l'exposition maximal au risque auquel s'expose la Société est égal à la valeur comptable ou leur valeur nominale de la valeur des instruments financiers en question. La Société minimise le risque de crédit en s'assurant que la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus par des institutions financières de grande réputation.

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

Les débiteurs étrangers des activités canadiennes sont garantis par Exportation et Développement Canada (« EDC »), et les clients de la Société sont dispersés dans différentes régions géographiques.

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidités désigne le risque que la Société ne puisse s'acquitter de ses obligations financières à leur échéance. La Société s'acquitte présentement de ses obligations financières à même sa trésorerie. L'approche de la Société en matière de gestion des liquidités est de s'assurer qu'elle aura suffisamment de liquidités pour régler ses passifs lorsqu'ils deviendront exigibles, dans des conditions normales aussi bien qu'inhabituelles, sans subir de pertes ou porter atteinte aux flux monétaires courants et budgétés. De plus, le conseil d'administration passe en revue et approuve les budgets d'opérations et des dépenses en immobilisations ainsi que les transactions importantes en dehors du cours normal des affaires incluant les propositions de fusion et d'acquisition et tout autre investissement ou désinvestissement majeur. Par le passé, la Société a financé ses projets d'expansion et ainsi que ses pertes d'opérations principalement par une opération de placement de titres.

La Société a négocié de nouvelles modalités avec la majorité des porteurs de débentures afin de reporter la date d'échéance au 19 octobre 2012, de modifier le taux annuel d'intérêt de façon à le faire passer de 12% à 15% et de modifier le prix de conversion en actions ordinaires de Mitec pour le faire passer de 0,06\$ part action à \$0.03 par action jusqu'au 19 octobre 2012. Les créditeurs et charges à payer viennent tous à échéance à l'intérieur de l'exercice courant.

### **Taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financiers variera en fonction de changements aux taux d'intérêts du marché. La Société est exposée à de telles variations puisque sa facilité de crédit considère un taux d'intérêt variable. En considérant la facilité de crédit au 31 octobre 2011, une variation de 1% de la valeur du taux d'intérêt entraînerait une augmentation diminution du profit net et du résultat étendu de 0 \$. La Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt sur sa dette à long terme compte tenu que le taux d'intérêt est fixe.

### **Taux de change**

La Société est une exploitation internationale, et une tranche importante des dépenses encourues sont en dollars américains. Une variation importante du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain pourrait avoir des répercussions importantes sur les résultats, la situation financière ou les flux de trésorerie.

### **Questions d'ordre environnemental**

Les activités de la Société sont soumises aux lois de l'environnement et aux règlements associés aux risques à la santé humaine et à l'environnement. Les changements à ces lois et à règlements pourraient avoir un effet préjudiciable significatif sur les opérations de la Société et la situation financière. La Société contrôle ces risques par les systèmes d'administration de l'environnement et les politiques.

### **Fluctuation du cours des actions**

Le cours des actions ordinaires de la Société, à l'instar de celui des actions de plusieurs entreprises du secteur des télécommunications, est soumis à des fortes fluctuations provoquées par divers facteurs, notamment les résultats d'exploitation réels ou anticipés, les annonces d'innovations technologiques, les annonces de nouveaux produits ou des nouveaux contrats que nous avons conclus ou que des concurrents ou clients ont conclus, l'effet de la réglementation gouvernementale, les développements survenant sur le marché des télécommunications sans fil, ainsi que la conjoncture générale du marché et

d'autres facteurs. De plus, les cours et les volumes sur les marchés boursiers ont subi périodiquement d'importantes fluctuations. Ces fluctuations ont eu une incidence particulière sur le cours des actions des sociétés du secteur technologique et n'avaient souvent aucun rapport avec les résultats d'exploitation des entreprises visées. Le cours de des actions ordinaires de la Société s'avère très instable et pourrait le demeurer.

#### **RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET PRÉSENTATION PERMANENTE DE L'INFORMATION**

Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 14 décembre 2011. Des informations mises à jour sur Mitec, y compris la notice annuelle, peuvent être consultées sur le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Au 14 décembre 2011, 279 666 756 actions ordinaires étaient émises et en circulation, ainsi qu'un total de 7 796 000 options d'achat d'actions.