



RAPPORT DE GESTION

Rapport annuel destiné aux actionnaires

Exercice terminé le 31 août 2008

Les commentaires ci-après ont pour objet de présenter une analyse du point de vue de la direction de la situation financière consolidée de CORPORATION NUVOLT INC. / NUVOLT CORPORATION INC. (NUVOLT) et de sa filiale AGRIVOLT INC. au 31 août 2008, ainsi que pour les périodes de trois mois terminées les 31 août 2008 et 2007. Préparé selon le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, ce rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés du 31 août 2008 ainsi que les notes afférentes. Veuillez noter que les résultats comparatifs sont différents de ceux présentés aux états financiers consolidés, ceci pour une meilleure analyse qui permet de comparer deux années entières.

Dans le présent rapport de gestion, sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies selon les principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR). Les montants en dollars dans les tableaux sont présentés aux milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action.

Certaines sections de ce rapport présentent des déclarations prospectives comportant des risques et incertitudes. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties des résultats futurs de NUVOLT. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ceux des déclarations prospectives en raison de plusieurs facteurs, dont les dépenses en capital dans le secteur de l'instrumentation de mesure, l'instabilité des taux de change, le recrutement d'employés qualifiés et la capacité de NUVOLT à mener ses affaires avec succès dans ces conditions incertaines. Par conséquent, vous devriez lire ce rapport en ayant conscience de ces déclarations prospectives. Ces déclarations sont valables seulement en date du présent document. Nous ne nous engageons pas à vous aviser ni à réviser ou à mettre à jour ces déclarations afin qu'elles reflètent les événements ou circonstances survenant après la date de ce document, à moins d'y être requis par la Loi.

TABLE DES MATIÈRES :

Description des activités et vue d'ensemble	2
Vision et stratégie	2
Faits saillants de l'exercice et du quatrième trimestre	2
Renseignements financiers consolidés	5
Renseignements sur la filiale	6
Résultats d'exploitation	6
Flux de trésorerie	10
Situation financière	11
Modification des conventions comptables	12
Facteurs de risque	13
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	13
Autres renseignements	13

DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET VUE D'ENSEMBLE

NUVOLT se spécialise dans l'analyse des défauts des réseaux électriques des fermes agricoles et la fabrication d'équipement de détection et de correction. L'entreprise a développé une expertise pointue dans la gestion de défaillances de réseaux électriques, la détection et la neutralisation des courants de fuite ainsi que les systèmes de monitoring de réseaux électriques. Elle est considérée comme une société émergente dans le secteur technologique avec un fort potentiel de croissance sur le marché mondial.

Ses principaux produits sont le Stabilisateur de Potentiel, le Détecteur de fautes Relax et les Filtres SVF-VSD. Ils sont actuellement utilisés dans les fermes laitières et porcines.

NUVOLT détient des brevets sur ses produits ainsi que sur sa technologie qui lui permettent de desservir ses marchés actuels et est en demande de brevet pour des produits destinés au marché agricole mais aussi pour le marché du monitoring des réseaux électriques des secteurs de l'immobilier commercial et de l'industriel.

VISION ET STRATÉGIE

NUVOLT entend devenir le chef de file en matière de Systèmes de monitoring de réseaux électriques et de neutralisation des courants de fuite.

NUVOLT, par sa filiale AGRIVOLT INC., est reconnue comme un leader en Amérique du Nord pour son expertise en gestion de réseaux électriques dans le marché agricole. La venue de la technologie reliée à un capteur actif, le **SMARTSCAN**, permet de transformer cette expertise très pointue, ayant une approche cas par cas, en produits spécialisés, «Plug & Play», commercialisés par un réseau de concessionnaires, d'abord en Amérique du Nord et, par la suite, en Europe, en Asie et en Océanie. La diversification des marchés dans les secteurs de l'Immobilier Commercial et dans l'Industrie offre un potentiel de croissance beaucoup plus vaste que le marché agricole. NUVOLT concentre donc ses activités agricoles dans une société distincte, AGRIVOLT INC., afin de se consacrer au développement des autres marchés.

Au cours des prochaines semaines, NUVOLT doit présenter sa technologie à des entreprises d'envergure internationale pour tous les secteurs visés. Des ententes OEM, de distribution sous marque privée et des licences pourraient être conclues auprès d'elles.

La Société fabrique ses produits, qui sont homologués CSA International et CE. La sous-traitance est envisagée pour les besoins de fabrication. NUVOLT est déjà en pourparlers avec des sociétés offrant des facilités de fabrication à cet égard.

CORPORATION NUVOLT INC. a en place une équipe dynamique et expérimentée dans tous les secteurs qu'elle complète avec des spécialistes chevronnés de la commercialisation.

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE ET DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Le SMARTSCAN, système de gestion de réseau électrique :

Après tout près de 1,2 M\$ d'investissements en Recherche & Développement, la première génération du **NUVOLT SENSOR** est une réussite et est maintenant intégrée à un Système de gestion de réseau électrique qui sera commercialisé sous le nom de **SMARTSCAN**.

La collaboration technologique avec BBA inc. a permis de bénéficier d'une expertise reconnue et de s'assurer du succès du projet.

À la fin du quatrième trimestre de l'exercice, le **SMARTSCAN** est sous la forme d'un prototype pré-commercial et des tests de validation dans un environnement réel ont débuté en septembre 2008. Des visites sur le site sont prévues en novembre 2008 afin d'intéresser des clients, partenaires et financiers. Après quelques semaines de rodage et de tests, nous pouvons révéler que le **NUVOLT SENSOR** effectue toutes les fonctionnalités prétendues, soient la détection de toute anomalie sur le réseau électrique, à toutes les fréquences, dès les premiers instants du problème, afin de prévenir les risques d'incendie et les bris d'équipement. Relié au logiciel de gestion, il analyse les paramètres et informe l'utilisateur avec des directives appropriées.

Comparativement au projet initialement proposé, le développement de produits accuse un retard et des dépassements budgétaires importants. Le budget déposé lors de l'entrée en Bourse de la compagnie prévoyait un montant de 1,3M \$ pour finaliser 3 modules, soient le Système de gestion, le Système de monitoring et le Système de neutralisation, l'échéancier s'étalant de septembre 2007 à décembre 2008.

La complexité du développement du système a fait augmenter le budget. Ceci est intimement lié aux choix technologiques de l'entreprise afin de diminuer le coût du produit, d'en permettre une utilisation dans une multitude d'applications, en faisant ainsi un **Système Expert**.

Les dépassements de budgets, les retards dans l'échéancier de développement du système et le contexte économique actuel ont obligé NUVOLT à repositionner ses investissements en R&D, ses étapes de commercialisation et sa recherche de financement.

La stratégie est de rendre le **SMARTSCAN** à l'étape du produit fini et de le commercialiser dès le début de l'année 2009 auprès du secteur agricole. NUVOLT a lancé une campagne de financement à cet égard. Lorsqu'il sera bien implanté dans le secteur agricole et aura démontré une rentabilité, ce même Système de gestion sera adapté aux secteurs de l'Immobilier Commercial et de l'Industriel. Des discussions pour des ententes de distribution en OEM sont en cours avec des entreprises d'envergure dans ces secteurs d'activité.

Les deux autres systèmes intégrés, soient le **Système de Monitoring** et le **Système de Neutralisation**, seront développés à partir du printemps 2009. Chacun des systèmes demandera quatre mois de développement avant d'être commercialisés.

Nous croyons que la majeure partie des coûts de développement a été investie dans ce premier système, le **SMARTSCAN**. Les autres projets de développement, utilisant la même technologie, devraient demander des investissements nettement moindres. Nous avons, de plus, reçu une offre de financement du *Conseil National de Recherche du Canada (CNRC)* pour une contribution de 350 000 \$ dans le cadre de son programme d'aide à la recherche industrielle (PARI).

Afin de soutenir les liquidités pour le reste du développement du **SMARTSCAN** et pour la mise en place de la stratégie de commercialisation, et, avant la concrétisation du financement privé recherché, NUVOLT a négocié des débentures auprès de ses administrateurs pour un montant de 225 000 \$. L'entreprise prévoit aussi financer ses crédits d'impôt à la R&D auprès d'Investissement Québec, via leur programme de garantie de prêt. Un apport financier supplémentaire est aussi présentement négocié auprès d'une institution financière.

Dépôt de brevet :

La majeure partie des revendications concernant le brevet du **NUVOLT SENSOR** aux États-Unis a été acceptée. La direction ainsi que l'agent de brevet sont confiants que nous obtiendrons une réponse positive finale dans les prochains mois.

Concernant la demande de brevet à l'international (PCT), le dépôt dans les pays suivants a été confirmé : Japon, Chine, Israël, Norvège, Australie, Europe, Nouvelle-Zélande et Inde.

Enfin, le dépôt provisoire aux États-Unis pour le brevet du logiciel relié au système de gestion des réseaux électriques a été effectué en avril 2008.

Élaboration des stratégies commerciales et embauches aux ventes :

En janvier 2008, monsieur Bill Thompson a été nommé vice président ventes de la filiale américaine AGRIVOLT INC. Son apport en tant qu'ancien président des ventes pour DeLaval ainsi que ses connaissances approfondies du marché sont extrêmement importantes pour développer les ventes du nouveau système aux États-Unis. Son mandat est de mettre en place un réseau de distribution pour la commercialisation du **SMARTSCAN** dans le secteur agricole.

Un contrat d'emploi avec un Directeur régional pour l'ouest des États-Unis a été signé au quatrième trimestre de l'exercice 2007-2008. Ce dernier opérera à partir du premier Centre Agrivolt, en Californie. L'apport de cette ressource va permettre à l'entreprise de se rapprocher de sa clientèle cible et de développer avec celle-ci des relations étroites.

Beaucoup de temps a été consacré dans les derniers mois à des rencontres pour intéresser des entreprises d'envergure pour les ventes en OEM dans le secteur agricole, laitier et porcin, ainsi que dans l'immobilier commercial. L'intérêt est tel que des visites sont déjà prévues afin de présenter le **SMARTSCAN** en situation réelle, sur un site commercial et ce, dès novembre 2008.

Autres embauches

- Deux personnes sont venues compléter l'équipe de R&D aux trimestres 1 et 2 de l'exercice.
- Un technicien aux services techniques a été ajouté pour effectuer les maintenances préventives, entre autres.
- Un adjoint à la comptabilité a été embauché en novembre 2007.

Le plan d'affaires de NUVOLT prévoyait d'autres embauches pour l'année financière. En fonction de la réalité économique de l'entreprise ainsi que du retard de développement du produit, ces embauches ont été retardées et revues. Aucune nouvelle embauche n'est donc prévue avant janvier 2009.

Le contexte économique

Dans les secteurs agricoles, laitier et porcin, les augmentations soutenues du prix des grains, à la suite de leur utilisation en énergie, ont augmenté les coûts de production dans ces secteurs. Les dépenses en investissements de ce marché ont été de beaucoup réduites. De plus, la force du dollar canadien par rapport au dollar américain a réduit la compétitivité des producteurs porcins du Canada.

L'impact sur les résultats annuels de NUVOLT a été tout de même assez négligeable. Dès la fin du quatrième trimestre de 2007-2008, on notait une progression des ventes du secteur agricole aux États-Unis. La réduction du coût du grain améliore leur rentabilité. De plus, les résultats positifs qu'apportent l'expertise et les équipements de NUVOLT sont de plus en plus reconnus.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS ANNUELS CONSOLIDÉS
**CORPORATION NUVOLT INC.
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

(En millier de dollars)	Exercice terminé le 31-août-08 (vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-07 (non vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-06 (non vérifiées)	
	\$	%	\$	%	\$	%
Chiffre d'affaires	1 398		1 472		1 541	
Coût des marchandises vendues	937		876		870	
Bénéfice brut	461	33%	596	40%	671	44%
Frais de recherche & développement	1 197	86%	19	1%	106	7%
Frais capitalisés	(1 197)		(9)		(111)	
Montant net	0	0%	10	1%	(5)	0%
Frais de vente	440	31%	283	19%	266	17%
Frais d'administration	568	41%	261	18%	347	23%
Frais financiers	149	11%	245	17%	258	17%
	1 157	83%	799	54%	866	56%
Autres revenus	7		17		10	
Impôts exigibles	3					
Perte nette	(692)	-49%	(186)	-13%	(185)	-12%
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,013)		(0,005)		(0,006)	

**CORPORATION NUVOLT INC.
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2008**

(En millier de dollars)	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		Quatrième trimestre		Total	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Chiffre d'affaires	348		379		371		300		1 398	
Coût des marchandises vendues	226		279		252		180		937	
Bénéfice brut	122	35%	100	26%	119	32%	120	40%	461	33%
Frais de recherche & développement	65	19%	102	27%	510	137%	520	173%	1 197	86%
Frais capitalisés	(97)		(70)		(510)		(520)		(1 197)	
Montant net	(32)	-9%	32	9%	0	0%	0	0%	0	0%
Frais de vente	97	29%	89	25%	114	32%	140	33%	440	30%
Frais d'administration	154	45%	188	52%	121	34%	105	25%	568	39%
Frais financiers	42	12%	48	13%	36	10%	23	5%	149	10%
	261	75%	357	94%	271	73%	268	89%	1 157	83%
Autres revenus	17				5		(15)		7	
Impôts exigibles							3		3	
Bénéfice net (Perte nette)	(122)	-35%	(257)	-68%	(147)	-40%	(163)	-54%	(692)	-49%
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,002)		(0,0005)		(0,003)		(0,003)		(0,013)	

CORPORATION NUVOLT INC.
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2007

(En millier de dollars)	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		Quatrième trimestre		Total	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Chiffre d'affaires	339		361		353		419		1 472	
Coût des marchandises vendues	220		229		203		224		876	
Bénéfice brut	119	35%	132	37%	150	42%	195	47%	596	40%
Frais de recherche et de développement, montant net	5	1%		0%	5	1%		0%	10	1%
Frais de vente	74	22%	73	20%	77	22%	59	14%	283	19%
Frais d'administration	79	23%	46	13%	78	22%	58	14%	261	18%
Frais financiers	54	16%	51	14%	80	23%	60	14%	245	17%
	212	63%	170	47%	240	68%	177	42%	799	54%
Autres revenus							17		17	
Bénéfice net (Perte nette)	(93)	-27%	(38)	-11%	(90)	-25%	35	8%	(186)	-13%
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,002)		(0,001)		(0,003)		0,001		(0,005)	

RENSEIGNEMENTS SUR LA FILIALE

La Société possède une filiale américaine (AGRIVOLT INC.) incorporée au Wisconsin en vertu du Chapitre 180 des *Wisconsin Statutes*. Cette entité est née du rachat d'un partenaire américain au cours du premier trimestre de l'exercice 2004-2005.

Les ventes directes de produits et de services, excluant les ventes en OEM, effectuées sur le territoire américain passent par AGRIVOLT. Elle facture les clients et verse une royauté à NUVOLT pour chacun des équipements vendus.

Les services reliés aux diagnostics, à la garantie et à la mise en marche sont rendus par les techniciens de NUVOLT.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Chiffre d'affaires consolidé

NUVOLT a enregistré des revenus nets de 1 398 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2008 comparativement à 1 472 000 \$ (-5%) pour l'exercice terminé le 31 août 2007 et 1 541 000 \$ (-9%) pour l'exercice terminé le 31 août 2006.

On note une diminution encore plus marquée au dernier trimestre de l'exercice 2007-2008 par rapport aux autres trimestres.

Une baisse du chiffre d'affaires est donc remarquée depuis deux (2) ans. Cette diminution vient principalement des ventes de systèmes moins élevées que par les années passées. En effet, 30 systèmes ont été vendus cette année comparativement à 34 l'an passé et 45 en 2005-2006. Ceci implique une variation en termes monétaires de -16% par rapport à 2006-2007 et de -22% par rapport à 2005-2006. Le contexte économique du secteur agricole en est la principale raison.

Impact du taux de change

L'augmentation du dollar canadien pendant l'exercice 2007-2008 a eu un impact monétaire négatif de 60 000 \$, si on compare avec le taux de change moyen de l'exercice précédent. Dans ce contexte, l'écart des revenus de 2007-2008 par rapport à 2006-2007 est donc de moins de 1%. Considérant que l'accent a été principalement mis sur les activités de recherche et développement, la performance de l'exercice au niveau des ventes est tout de même plus significative.

Division des revenus

Le chiffre d'affaires de NUVOLT se compose de deux types de revenus, soit la vente de produits et la vente de services. La vente de produits comprend des ventes directes à l'utilisateur et des ventes de produits OEM. La vente des produits de détection et de correction des défauts des réseaux électriques se réalise en deux étapes. Dans un premier temps, le diagnostic du réseau électrique et, ensuite, l'installation et la mise en marche des équipements. À ces revenus de base, s'ajoutent ceux de la vente de pièces de remplacement, de service et de maintenance préventive. Ces revenus se répartissent comme suit :

CORPORATION NUVOLT INC. DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS						
(En millier de dollars)	Exercice terminé le 31-août-08 (vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-07 (non vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-06 (non vérifiées)	
	\$	%	\$	%	\$	%
Produits	967	69,2%	1 092	74,2%	1 152	74,8%
Service	431	30,8%	380	25,8%	389	25,2%
Total	1 398	100,0%	1 472	100,0%	1 541	100,0%

Les revenus de service occupent une part plus importante des revenus totaux comparativement aux exercices précédents. Les revenus de diagnostics ont été plus importants cette année. Des fermes de plus grande envergure, possédant des équipements nécessitant un réseau électrique mieux défini et mieux géré, ont sollicité le service de diagnostic. La moyenne de prix des activités de service a été de 3 500\$ cette année, comparativement à 2 220 \$ à l'exercice 2006-2007 et 2 400 \$ à l'exercice 2005-2006.

Au quatrième trimestre de l'exercice, on note aussi une augmentation du pourcentage des revenus de service par rapport au total des ventes. En effet, 41 % des revenus ont été au niveau de services rendus comparativement à une moyenne de 28 % pour les trimestres du même exercice et une moyenne de 26 % pour les trimestres de l'année précédente. NUVOLT est particulièrement fière d'avoir développé une clientèle auprès de fermes d'élite aux États-Unis. Plusieurs analyses de réseaux électriques ont été effectuées dans ce dernier trimestre de l'exercice.

Les ventes de filtres en OEM ont représenté, pour l'exercice terminé le 31 août 2008, près de 15 % des revenus nets totaux comparativement à 11% et 12 % pour les deux exercices précédents. Ces produits ont donc connu une hausse. Le principal client, un leader mondial de l'industrie des équipements de fermes laitières, intègre les filtres dans ses produits vendus aux États-Unis et prévoit maintenant les introduire en Europe.

Le tableau suivant démontre la répartition géographique des ventes de NUVOLT :

CORPORATION NUVOLT INC.
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(En millier de dollars)	Exercice terminé le 31-août-08 (vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-07 (non vérifiées)		Exercice terminé le 31-août-06 (non vérifiées)	
	\$	%	\$	%	\$	%
Canada	867	62,0%	847	57,5%	894	58,0%
Etats-Unis	531	38,0%	620	42,1%	644	41,8%
Israël	-	0,0%	5	0,3%	3	0,2%
Total	1 398	100,0%	1 472	100,0%	1 541	100,0%

Les ventes aux États-Unis pour l'exercice terminé le 31 août 2008 ont connu une diminution comparativement aux deux années précédentes. Elle est principalement causée par le contexte économique difficile.

Cependant, nous pouvons affirmer que les ventes aux États-Unis tendent à se développer. Déjà, au quatrième trimestre de l'exercice le pourcentage de ventes aux États-Unis connaissait une amélioration, soit 61 % des revenus totaux, comparé à une moyenne trimestrielle de 31 %. En septembre et octobre 2008, des commandes pour des systèmes aux États-Unis, auprès de fermes d'élite, représentent près de 400 000 \$. Ceci nous laisse croire que, malgré une situation économique plutôt précaire mais qui tend à se stabiliser, les fermes d'envergure continuent d'investir dans des équipements technologiques qui leur permettront de gérer leurs coûts et d'améliorer leur performance.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut de l'exercice 2007-2008 s'élève à 461 000 \$ ou 33 %, comparativement à 596 000 \$ ou 40 % pour celui de 2006-2007 et à 671 000 \$ ou 44 % pour l'exercice 2005-2006.

Cette diminution vient du fait que les ventes de produits par rapport aux services, comparativement aux deux années précédentes, ont été moindres. La marge brute sur les ventes de produits est plus importante que celle sur les ventes de service. De plus, les frais de service ont augmenté. Un technicien affecté principalement aux maintenances préventives s'est joint à l'équipe des services techniques au premier trimestre de l'année 2007-2008. Cet ajout de ressource amène une gestion plus serrée de nos équipements chez les clients, permettant ainsi de réagir rapidement lors de divers problèmes.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 1 197 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2008 comparativement à 19 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2007 et à 106 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2006. La totalité de ces frais a été capitalisée.

Les investissements reliés au développement de produits ont été minimes dans les années précédentes. L'attente d'un financement adéquat a fait en sorte que des fonds minimes ont été investis pendant l'année 2006-2007.

Le développement du **Nuvolt Sensor** occupe, depuis le début de l'exercice 2007-2008, trois personnes à temps plein en plus du Vice-président technologie. Deux personnes ont été embauchées au premier et second trimestre de l'exercice terminé le 31 août 2008. Un consultant en gestion de projet a été ajouté à l'équipe de R&D en mai 2008. Il agit comme conseiller auprès du Vice-président technologie sur le projet de développement du Système de monitoring de réseaux électriques. Le projet se développe en collaboration technologique avec BBA, firme de génie-conseil. Le montant facturé par BBA en 2007-2008 a été de 836 000 \$. Ce montant est moindre que si l'entreprise avait décidé d'embaucher des ressources à l'interne. Les compétences recherchées sont pratiquement non disponibles sur le marché et le prix pour les obtenir aurait été supérieur à la sous-traitance.

Frais de vente

Les frais de vente se sont élevés à 440 000 \$ pour l'exercice 2007-2008, comparativement à 283 000 \$ pour l'exercice 2006-2007 et 266 000 \$ pour l'exercice 2005-2006.

L'augmentation graduelle depuis les deux (2) dernières années vient des déplacements plus fréquents aux États-Unis, notamment en Californie, où le développement des ventes a pris de l'importance. La stratégie d'orienter les efforts sur des secteurs géographiques comprenant une plus forte concentration de ferme d'élite comporte des coûts mais les bénéfices se font sentir depuis la fin de l'année financière.

Un vice-président ventes pour la filiale AGRIVOLT INC., basé à Kansas City, a été embauché en février 2008. La venue de Monsieur Thompson est un investissement majeur pour développer la stratégie commerciale et le réseau de distribution du **SMARTSCAN**.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont élevés à 568 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2008, comparativement à 261 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2007 et à 347 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2006.

L'entrée à la Bourse en juillet 2007 entraîne des frais d'honoraires professionnels plus élevés que par les années passées. Ces honoraires se composent des frais de vérification comptable, des conseillers légaux, des agents de transfert à la Bourse, de l'assurance responsabilité des administrateurs et des jetons de présence. Ils représentent environ 28% des frais d'administration totaux. De plus, une dépense de rémunération à base d'actions est constatée depuis septembre 2007 pour comptabiliser les options pour l'achat d'actions octroyées aux administrateurs et employés. Enfin, un adjoint à la comptabilité a été embauché lors du premier trimestre de l'exercice 2007-2008.

La diminution du dernier trimestre de chacune des années par rapport aux autres trimestres de l'exercice s'explique surtout par le fait que ces mois sont ceux où il y a vacances du personnel. Nos principes comptables nous amènent à constater la dépense pour vacances dans les trimestres précédents.

Frais financiers

Les frais financiers totalisent 149 000 \$ pour l'exercice 2007-2008, comparativement à 245 000 \$ pour l'exercice précédent et 258 000 \$ pour l'exercice 2005-2006.

Cette diminution est expliquée par les intérêts sur la dette à long terme moins élevés vu le règlement de certaines d'entre elles en août 2007. De plus, l'affacturage des comptes-clients n'a pas été utilisé cette année, comparativement aux années antérieures où les frais d'affacturage représentaient près de 25 % des frais financiers.

Les frais financiers ont connus une diminution plus marquée au quatrième trimestre.

Perte nette

Pour l'exercice 2007-2008, la perte nette après impôts se chiffre à 692 000 \$ (0,013 \$/ action) contre 186 000 \$ (0,005 \$/action) pour l'exercice 2006-2007 et 195 000 \$ (0,006 \$/action) pour l'exercice 2005-2006. Cette augmentation de la perte est principalement attribuable aux augmentations des charges reliées aux exigences d'une société publique, de la masse salariale et des frais de vente.

Impôt sur les bénéfices

NUVOLT a des impôts exigibles pour l'exercice se terminant le 31 août 2008 d'un montant de 3 000 \$. Elle n'en a aucun pour les exercices se terminant les 31 août 2007 et 2006. Aussi, aucun impôt futur sur les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale n'a été comptabilisé.

Bénéfice avant impôt, intérêts et amortissements

Le calcul du BAIIA correspond aux produits moins les coûts d'exploitation, avant les charges d'intérêts, les amortissements et les pertes de valeur des immobilisations, et les impôts sur les bénéfices.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008, le BAIIA affiche un montant négatif de (477 000 \$) comparativement à des montants positifs de 70 000 \$ à l'exercice 2006-2007 et de 59 000 \$ à l'exercice 2005-2006 .

Le BAIIA n'est pas une mesure de résultat définie conformément aux principes comptables généralement reconnus.

FLUX DE TRÉSORERIE

CORPORATION NUVOLT INC.			
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS			
(En millier de dollars)	Exercice terminé le 31-août-08 (vérifiées)	Exercice terminé le 31-août-07 (non vérifiées)	Exercice terminé le 31-août-06 (non vérifiées)
Activités d'exploitation	(610)	(172)	8
Activités d'investissement	(828)	(50)	(115)
Activités de financement	168	1 492	79
Augmentation (Diminution)	(1 270)	1 270	(28)
Trésorerie au début	1 261	(9)	19
Trésorerie à la fin	(9)	1 261	(9)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation de l'exercice 2007-2008 ont été négatives pour un montant de (610 000 \$) comparativement à (172 000 \$) pour l'exercice 2006-2007 et à une valeur positive de 8 000 \$ pour l'exercice 2005-2006.

L'augmentation des débiteurs ainsi que des stocks sont les principaux éléments ayant réduit les liquidités depuis les deux dernières années.

Flux de trésorerie reliés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont fait diminuer les liquidités pour un montant de (828 000 \$) pour l'exercice terminé le 31 août 2008 comparativement à (50 000 \$) pour l'exercice terminé le 31 août 2007 et à (115 000 \$) pour l'exercice terminé le 31 août 2006.

Le développement du **NUVOLT SENSOR** et du **SMARTSCAN**, ainsi que leur propriété intellectuelle sont les activités ayant utilisé les liquidités au niveau des investissements.

Flux de trésorerie reliés aux activités de financement

Les activités de financement ont fait augmenter les liquidités de 168 000 \$ pour l'exercice 2007-2008 comparativement à 1 492 000 \$ pour l'exercice 2006-2007 et à 79 000 \$ pour l'exercice 2005-2006.

Les activités de financement de l'exercice 2006-2007 provenaient de l'Opération admissible et du placement privé. Les activités de financement de l'exercice 2007-2008 ont été une avance d'un administrateur, le remboursement de dettes et l'utilisation de la marge de crédit.

SITUATION FINANCIÈRE

CORPORATION NUVOLT INC.			
DONNÉES EXTRAITES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS			
(En millier de dollars)	Au 31 août 2008 (vérifiées)	Au 31 août 2007 (non vérifiées)	Au 31 août 2006 (non vérifiées)
	\$	\$	\$
Actif à court terme	1 134	1 965	688
Actif total	2 306	2 186	989
Passif à court terme	1 282	416	1 209
Dette à long terme	320	346	418
Composante passif de la débenture	213	324	361
Passif total	1 815	1 086	1 989
Capital-actions	5 378	5 362	3 454
Option d'achat d'actions	159	83	
Bons de souscription	718	718	114
Surplus d'apport	657	655	655
Déficit	(6 421)	(5 719)	(5 109)
Capitaux propres	491	1 100	(1 000)

Court terme

NUVOLT possède un actif à court terme de 1 134 000 \$ et un passif à court terme de 1 282 000 \$ au 31 août 2008, comparativement à un actif à court terme de 1 965 000 \$ et un passif à court terme de 416 000 \$ au 31 août 2007 et à un actif à court terme de 688 000 \$ et un passif à court terme de 1 209 000 \$ au 31 août 2006.

L'actif à court terme au 31 août 2007 avait augmenté considérablement et le passif à court terme diminué d'autant comparativement à l'année précédente. Ces variations provenaient de la conclusion de l'opération admissible et du placement privé qui avaient permis d'augmenter le fonds de roulement.

La diminution de l'actif à court terme le 31 août 2008 par rapport au 31 août 2007 vient surtout de la diminution des liquidités disponibles à la suite des engagements financiers suivants : Frais de Recherche & Développement, honoraires professionnels, frais de recrutement et embauches, communications aux actionnaires ainsi que l'assurance responsabilité des administrateurs. Les débiteurs ont par contre augmenté. Ce sont principalement les crédits d'impôts à recevoir qui ont été constatés à la suite des investissements importants en Recherche & Développement. Ils représentent 278 000 \$.

Le passif à court terme a augmenté comparativement au 31 août 2007. Ceci s'explique par l'utilisation de la marge de crédit, par la facturation importante du fournisseur BBA ainsi que par la portion court terme de la débenture qui est plus élevée, selon l'échéancier de remboursement négocié. Les termes de remboursement du capital de la débenture ont été renégociés en septembre 2008 afin de permettre à NUVOLT d'améliorer son fonds de roulement. Le nouveau calendrier de remboursement est conditionnel à l'obtention du financement des crédits d'impôt du programme d'Investissement Québec. Les effets de cette négociation devraient se voir lors du rapport financier du premier trimestre de l'année 2008-2009.

Au 31 août 2008, NUVOLT affiche un ratio de fonds de roulement de 0,88 comparativement à 4,7 au 31 août 2007 et 0,6 au 31 août 2006. Le ratio de dette à terme/ avoir n'est pas respecté. Le créancier a signifié sa tolérance à cet égard.

Long terme

L'actif total est passé de 989 000 au 31 août 2006 à 2 186 000 \$ au 31 août 2007 et à 2 306 000 \$ au 31 août 2008. La portion long terme de l'actif est passée de 301 000 \$ au 31 août 2006 à 221 000 \$ au 31 août 2007 et à 1 172 000 \$ au 31 août 2008. La variation du dernier exercice est principalement due à une augmentation des actifs incorporels (brevets) ainsi que des frais reportés. Des investissements de 1 083 000 \$ en R&D pour l'exercice 2007-2008 ont été portés au bilan à titre de frais de développement reportés. Ces frais reportés ont été réduits des crédits d'impôt remboursables, soit de 278 000 \$. Ce qui donne un montant net capitalisé de 805 000 \$ à l'exercice terminé le 31 août 2008.

La dette à long terme a connu une diminution depuis l'exercice 2006-2007. Cette diminution est principalement causée par les remboursements effectués sur le capital de la débenture.

Capitaux propres

Actions, bons de souscription et options en circulation :

Actions ordinaires	52 810 329
Bons de souscription	15 866 666
Options d'achat d'actions	3 840 656
Total	72 517 651

Le 17 septembre 2007, dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions, la Société a octroyé à ses administrateurs ainsi qu'à ses employés 2 504 000 options d'achat d'actions. La juste valeur des options a été estimée à 82 632 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 11 février 2008, la Société a octroyé à un employé 500 000 options d'achat d'actions. La juste valeur des options a été estimée à 25 000 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 25 février 2008, la Société a octroyé à un employé 50 000 options d'achat d'actions. La juste valeur des options a été estimée à 550 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES

Un exposé sondage proposant l'adoption des Normes internationales d'informations financières (IFRS) a été publié par le Conseil des normes comptables (CNC) en relation avec la comptabilisation et la présentation de l'information financière des sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes. Ces normes remplaceraient les principes comptables généralement reconnus (PCGR) actuels et entreraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

NUVOLT prévoit mettre en place un plan de convergence aux normes IFRS dès le second trimestre de l'exercice 2008-2009. Ce plan de transition permettra d'analyser les effets prévus sur l'information financière et non financière qui devra être présentée dans les états financiers annuels de l'exercice qui se terminera le 31 août 2009.

FACTEURS DE RISQUE

Risque de change

La Société réalise une part importante de ses achats et ventes en monnaie étrangère, soit le dollar américain. Par conséquent, certains éléments d'actif et de passif sont exposés aux fluctuations du taux de change.

Risque de crédit

Dans le cours normal de son exploitation, la Société suit la situation financière de ses clients. La Société ne croit pas être exposée à un risque de crédit plus élevé que la normale à l'égard de ses clients.

Risque relié aux taux d'intérêt

La Société a des emprunts à long terme portant intérêt à des taux variables. Par conséquent, la Société est exposée à un risque lié au taux d'intérêt basé sur la fluctuation du taux préférentiel. Cependant, un changement du taux préférentiel de 1% n'aurait pas d'effet significatif sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

Autres risques

Les affaires de la Société sont sujettes à certains risques, notamment les suivants : les droits exclusifs de propriété intellectuelle, les besoins en capitaux, le non-respect des ratios financiers, la concurrence et la désuétude technologique, la gestion de la croissance et le développement de marché, les conflits d'intérêts, la main d'œuvre, les acquisitions, les erreurs dans les produits, la fluctuation du cours des titres et le marché des valeurs mobilières. Ces risques sont connus mais ne permettent pas de mettre en doute les activités futures de la Société.

CONTROLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au 31 août 2008, l'élaboration des procédures, processus et contrôles internes n'était pas complétée. La direction est toutefois d'avis qu'elle a mis en œuvre les procédés adéquats et suffisants pour avoir l'assurance raisonnable que :

- i) les états financiers consolidés vérifiés de la société au 31 août 2008, établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice financier terminé le 31 août 2008 ; et
- ii) les documents annuels ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour la période visée par les documents annuels.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Veuillez prendre note que pour de plus amples informations, il vous est possible de consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse suivante : <http://www.sedar.com>

Lévis, le 20 novembre 2008

Dominique Dion CMA
Chef des finances