



RAPPORT DE GESTION

Rapport trimestriel destiné aux actionnaires
3^e trimestre terminé le 31 mai 2011

Ce rapport de gestion, préparé en date du 29 juillet 2011, présente une analyse du point de vue de la direction de la situation financière consolidée de CORPORATION NUVOLT INC. / NUVOLT CORPORATION INC. («NUVOLT» ou la «Société») au 31 mai 2011, ainsi que pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 mai 2011 et 2010. 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 intermédiaires consolidés du 31 mai 2011 et les états financiers consolidés vérifiés du 31 août 2010 ainsi que les notes afférentes.

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 énoncés prospectifs comportant des risques et incertitudes. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties des résultats futurs de NUVOLT. Les résultats réels peuvent différer de façon importante des estimés contenus aux énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs, dont les fluctuations de la demande dans le secteur de l'instrumentation de mesure, l'instabilité des taux de change, les difficultés à obtenir du financement, 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 des incertitudes et risques découlant de ces énoncés prospectifs. 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 énoncés afin qu'ils 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
Inducteurs de performance	2
Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2010-2011	3
Renseignements financiers intermédiaires consolidés	4
Renseignements sur la filiale	5
Résultats d'exploitation	5
Flux de trésorerie	8
Situation financière	9
Changements de méthodes comptables	11
Changements futurs de méthodes comptables	11
Facteurs de risque	12
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 et la fabrication d'équipement de détection et de correction. La Société a développé une expertise pointue dans la gestion de défaillances de réseaux électriques, la qualité de l'onde, la détection et la neutralisation des courants de fuite ainsi que les systèmes de monitoring de réseaux électriques, dans les secteurs agricole, maritime et industriel.

Ses principaux produits sont le *Stabilisateur de potentiel*, les *Filtres Agrivolt* et le *SmartScan*. Ils sont actuellement surtout utilisés dans les fermes laitières et porcines. La Société procède actuellement à l'adaptation de son produit **SmartScan** pour le secteur maritime. Elle a, de plus, réalisé une vitrine technologique dans le secteur industriel pour développer ce marché.

NUVOLT détient des brevets à l'égard de sa technologie et a déposé des demandes de brevets additionnels à l'égard d'applications pour le monitoring des réseaux électriques.

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.

Au cours des dernières années, la Société a dépensé beaucoup d'énergie et d'argent au développement d'un capteur analytique, le **Nuvolt Sensor**. Ce projet de recherche et développement a été motivé par la nécessité d'effectuer un transfert technologique du savoir de NUVOLT, c'est-à-dire d'être en mesure de transférer son expertise et ses produits actuels en des produits prêts à utiliser et dont la distribution peut être assurée par un réseau en place aux États-Unis et au Canada, avec une stratégie de prix visant un marché de masse.

Le **Nuvolt Sensor** permet de réaliser ce transfert technologique. Lorsqu'il est intégré au logiciel de gestion, le produit est désigné sous le nom **SmartScan** et amène une innovation majeure dans le secteur électrique. Ce système est en mesure de prédire une défaillance électrique et prévenir ainsi les arrêts de production sur les lignes de production industrielles, des risques d'incendie, des bris d'équipement dans les immeubles commerciaux. Il est aussi un outil de maintenance préventive dans le secteur des fermes d'élevage.

Une diversification des marchés dans les secteurs maritime et industriel offre un meilleur potentiel de croissance que le marché agricole. NUVOLT concentre donc ses activités agricoles dans sa filiale, AGRIVOLT INC., afin de se consacrer elle-même au développement des autres marchés.

NUVOLT a signé des ententes de distribution au Canada et aux États-Unis. Elle a débuté la commercialisation du **SmartScan** dans le secteur agricole depuis février 2011.

La Société fabrique elle-même ses produits traditionnels et a recours à la sous-traitance en Asie pour la fabrication du **SmartScan**. Les produits sont homologués CSA International et CE.

NUVOLT a en place une équipe dynamique et expérimentée. Quelques ressources supplémentaires en commercialisation viendront la compléter sous peu. L'équipe sera alors prête à lancer la commercialisation du **SmartScan** et à supporter les produits traditionnels dans tous les secteurs d'activités visés.

INDUCTEURS DE PERFORMANCE

La Société utilise des inducteurs de performance afin de suivre la mise en œuvre de sa stratégie et l'atteinte de ses objectifs. Voici un tableau présentant ces principaux inducteurs de performance ainsi que les indicateurs clé de performance permettant d'en suivre l'évolution :

Inducteurs de performance	Indicateurs clés de performance
Fonds de roulement	Flux de trésorerie, capacité de financement
Réputation et satisfaction de la clientèle	# d'unités vendues par produit, pourcentage d'augmentation des ventes par rapport aux années passées, par produit, performance par vendeur et par secteur géographique
Limitation des coûts et performance financière	Taux de production, tableau d'utilisation et de coûts des ressources techniques, marge brute
Innovation, Recherche & Développement	Montants investis en R&D, vitesse d'adaptation du produit à la demande des clients, avance sur la concurrence, brevetabilité
Main d'œuvre	Capacité d'embauche de ressources spécialisées

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2010-2011

Le trimestre a été occupé principalement par la recherche de fonds. Le retard dans la conclusion d'un financement adéquat a fait ralentir le rythme de la mise en place des objectifs du plan d'affaires de la Société qui sont la consolidation de la commercialisation des produits dans le secteur agricole, la diversification des ventes dans les secteurs industriel et maritime ainsi que le recrutement du capital humain nécessaire.

La situation des liquidités n'a pas empêché l'équipe de ventes de NUVOLT de continuer à stimuler la clientèle cible. Plusieurs **SmartScan** ont été vendus dans le trimestre et ont rapporté des revenus d'environ 122 000\$. Ceci a permis de démontrer des résultats de ventes très encourageants. En effet, ce trimestre démontre les meilleurs revenus depuis le 30 novembre 2009.

Des éléments stratégiques ont continué d'évoluer au cours du trimestre. Une vitrine technologique a été mise en place pour le secteur maritime, en vue d'adapter le **SmartScan** à un produit **ShipScan** et d'en évaluer les coûts, échéances et conditions pour l'homologation requise dans ce secteur. Aussi, le programme avec Optimum Assurance Agricole visant la mise en place d'activités conjointes de promotion du système **SmartScan** est à l'étape finale. Il sera lancé en août 2011.

La vitesse de développement de NUVOLT va reprendre de la vigueur dès l'obtention d'un financement.

Financement

Un placement privé d'un maximum de 3,5M\$ a été annoncé le 10 juin dernier. La clôture est prévue pour le début d'août 2011 et le produit net servira à poursuivre la commercialisation du **SmartScan**, rembourser une portion de la dette ainsi qu'au fonds de roulement.

Afin de s'assurer d'une disponibilité de liquidités pour la mise en place du plan d'affaires, la Société a conclu une entente verbale conditionnelle au succès du placement privé avec Investissement Québec pour un moratoire de remboursement de capital sur les dettes actuelles. Cette entente était un pré-requis pour l'obtention d'ententes similaires avec d'autres créanciers. Les moratoires en négociation concernent des dettes d'un montant total de 2,3M\$.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

CORPORATION NUVOLT INC.				
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés				
RÉSULTATS	Troisième trimestre terminé le 31 mai		Période de neuf mois terminée le 31 mai	
<i>(En milliers de dollars, sauf montant par action)</i>	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	359	289	835	833
Coût des marchandises vendues	235	204	615	556
Bénéfice brut	124	85	220	277
Frais de recherche et de développement, montant net	86	2	86	14
Frais de vente	186	222	535	629
Frais d'administration	187	133	574	597
Frais financiers	90	40	265	120
	549	397	1 460	1 360
Bénéfice net (Perte nette)	(425)	(312)	(1 240)	(1 083)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,0057)	(0,0048)	(0,0167)	(0,0171)

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation du trimestre courant.

Les tableaux ci-dessous présentent les huit derniers trimestres pour lesquels NUVOLT a publié des états financiers intermédiaires non vérifiés :

<i>(En milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mai 2011	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 30 novembre 2010	Trimestre terminé le 31 août 2010
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	359	209	267	160
Bénéfice/ Perte net(te)	(425)	(475)	(340)	(485)
Par action	(0,0057)	(0,0063)	(0,0046)	(0,0074)

<i>(En milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mai 2010	Trimestre terminé le 28 février 2010	Trimestre terminé le 30 novembre 2009	Trimestre terminé le 31 août 2009
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	289	178	366	179
Bénéfice/ Perte net(te)	(312)	(451)	(319)	(246)
Par action	(0,0048)	(0,0071)	(0,0051)	(0,0047)

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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Chiffre d'affaires consolidé

NUVOLT a enregistré un chiffre d'affaires de 359 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2011 comparativement à 289 000 \$ (+ 24 %) pour le trimestre terminé le 31 mai 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011, le chiffre d'affaires est de 835 000 \$ comparativement à 833 000 \$ pour la même période de l'exercice précédent, soit une légère augmentation de 0.002 %.

Les ventes de **SmartScan** ont représenté environ 122 000 \$ au cours du trimestre. On note aussi une augmentation importante des ventes de Filtres en OEM, permettant de constater une reprise économique.

Impact du taux de change

La moyenne du taux de change du trimestre a été de 0.97\$ Can pour 1\$ US, comparativement à 1,02\$ Can pour 1\$ US au même trimestre de l'exercice 2009-2010. Pour la période de neuf mois, la moyenne du taux de change a été de 0.99\$ Can pour 1\$ US comparativement à 1,05\$ Can pour 1\$ US pour la période de neuf mois de l'an dernier. L'impact du taux de change sur le chiffre d'affaires du trimestre terminé le 31 mai 2011 a été négatif pour un montant de 5 300 \$. Pour la période de neuf mois terminée à la même date, l'impact a été de (1690 \$). Cet impact était positif en 2009-2010, soit 1 600 \$ pour le trimestre et 10 800 \$ pour la période de neuf mois.

Sans l'impact du taux de change, l'augmentation des ventes de 2010-2011, comparativement à l'année précédente, aurait été de 28 % pour le trimestre et de 1,6 % pour la période de neuf mois.

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 intermédiaires consolidés				
	Troisième trimestre terminé le 31 mai		Période de neuf mois terminée le 31 mai	
	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)
(En milliers de dollars)				
	\$	\$	\$	\$
Produits	306	205	667	588
Services	53	84	168	245
Total	359	289	835	833

Les revenus de produits ont représenté 85 % des revenus au trimestre terminé le 31 mai 2011 comparativement à 71 % au trimestre de l'année précédente. Depuis le début de l'exercice en cours, ils représentent 80 % des ventes comparativement à 71 % à l'exercice précédent. La structure de vente commence à changer avec la venue sur le marché du nouveau produit **SmartScan**. Ce dernier apportant une technologie «plug and play» pouvant être vendue par réseau de distribution nécessite de moins en moins l'intervention sur place des techniciens de NUVOLT. Les revenus de produits vont maintenant occuper un pourcentage plus élevé des ventes que par les années précédentes.

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

CORPORATION NUVOLT INC.				
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés				
	Troisième trimestre terminé le 31 mai		Période de neuf mois terminée le 31 mai	
	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)
(En milliers de dollars)				
	\$	\$	\$	\$
Canada	202	207	499	607
Etats-Unis	157	82	336	226
Total	359	289	835	833

Les ventes aux États-Unis ont représenté 44 % et 40 % des ventes du trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice en cours, comparativement à 28 % et 27 % pour le trimestre et la période de neuf mois de l'exercice précédent. Ces pourcentages se rapprochent de ceux qu'a connus la Société avant la crise économique.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut du troisième trimestre de l'exercice 2010-2011 s'élève à 124 000 \$, représentant une marge bénéficiaire brute de 34,7 %, comparativement à 85 000 \$ ou 30 % de marge bénéficiaire brute pour celui de 2009-2010. Celui de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011 est de 220 000 \$ ou 26,3 % comparativement à 277 000 \$ ou 33 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2010.

La marge brute du trimestre est supérieure à celle du trimestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a connu une augmentation et ce, avec une structure de fabrication et de service fixe et comparable à l'an passé. La marge brute est par contre moins élevée pour la période de neuf mois de l'exercice comparativement à la même période de l'an passé et ce, pour environ le même chiffre d'affaires. Ceci s'explique par le fait que des amortissements ont été comptabilisés sur les immobilisations utilisées dans la production des diverses composantes du **SmartScan**, comme les moules et les bancs de tests. De plus, au cours du deuxième trimestre de l'exercice, une dépense de frais de livraison a été constatée pour la première livraison du **SmartScan** venant de l'Asie. Ces frais ont été engagés afin de recevoir les produits dans un délai très court étant donné des

commandes de clients en attentes. Ils ne seront pas aussi importants lors d'une prochaine commande car les livraisons seront planifiées. Sans ces frais supplémentaires et non récurrents, la marge brute aurait représenté environ 30 %; ce qui se rapproche du taux de l'année précédente.

Frais de recherche et de développement

Les investissements en recherche et développement ont représenté 96 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2011 comparativement à 284 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010. Ils ont été de 565 000 \$ pour les neuf mois de l'exercice en cours comparativement à 968 000 \$ pour la même période de neuf mois de l'exercice précédent.

Le **SmartScan** est arrivé à sa phase commerciale. Quelques activités de R&D continuent d'avoir lieu afin de régler quelques ajustements nécessaires à la suite des premières installations ainsi que pour adapter le produit aux nouveaux marchés visés, soient l'industriel et le maritime.

Les montants capitalisés sont ceux répondant aux critères de capitalisation du Chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*. Les montants non capitalisés sont les amortissements. Le produit étant dans sa phase de commercialisation, la Société a débuté l'amortissement des frais capitalisés depuis 2007.

Frais de vente

Les frais de vente se sont élevés à 186 000 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2010-2011, comparativement à 222 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice 2009-2010. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011, les frais de vente ont été de 535 000 \$, comparativement à 629 000 \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Le réseau de distribution pour la commercialisation du **SmartScan** est maintenant en place et formé au Canada et aux États-Unis. Les efforts de vente pour soutenir ce réseau ont nécessité moins de liquidités au cours de trimestre.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont élevés à 187 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2011, comparativement à 133 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011, ces frais ont été de 574 000 \$, comparativement à 597 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2010.

Les variations de ces frais comparativement à l'exercice précédent s'expliquent par des dépenses de rémunération à base d'actions.

Frais financiers

Les frais financiers des trimestres terminés les 31 mai 2011 et 2010 sont respectivement de 90 000 \$ et de 41 000 \$. Ils représentent 265 000 \$ et 120 000 \$ pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mai 2011 et 2010.

L'augmentation importante des frais vient des intérêts sur des nouvelles dettes acquises depuis juillet 2010.

Perte nette

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2010-2011, la perte nette se chiffre à 425 000 \$ (0,0057 \$/ action) contre 312 000 \$ (0,0048 \$/action) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de neuf

mois terminée le 31 mai 2011, la perte nette est de 1 240 000 \$ (0,0167 \$/action), comparativement à 1 083 000 \$ (0,0171 \$/action) pour la même période de l'exercice précédent.

Impôt sur les bénéfices

NUVOLT n'a aucun impôt exigible pour les trimestres terminés les 31 mai 2011 et 2010. Aucun impôt futur sur les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale n'a été comptabilisé.

Bénéfice/Perte 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. Son résultat permet de mieux évaluer la performance financière de la Société. Il n'est pas utilisé pour autres fins qu'analyse interne.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2011, le BAIIA affiche un montant négatif de (339 000 \$) et (988 000 \$), comparativement à (270 000 \$) et (943 000 \$) pour les mêmes périodes terminées le 31 mai 2010.

Le BAIIA n'est pas une mesure de résultat définie conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR). Il n'a donc pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. La mesure financière la plus directement comparable et conforme aux PCGR est la perte nette.

FLUX DE TRÉSORERIE

CORPORATION NUVOLT INC.				
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés				
FLUX DE TRÉSORERIE <i>(En milliers de dollars)</i>	Troisième trimestre terminé le 31 mai		Période de neuf mois terminée le 31 mai	
	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)	2011 (non vérifié)	2010 (non vérifié)
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(302)	(274)	(688)	(442)
Activités d'investissement	(17)	(303)	(689)	(1 079)
Activités de financement	327	551	1 331	1 467
Augmentation (Diminution)	8	(26)	(46)	(54)
Trésorerie au début	-	18	54	46
Trésorerie à la fin	8	(8)	8	(8)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation du troisième trimestre de l'exercice 2011 ont généré un flux négatif de (302 000 \$) comparativement à (274 000 \$) au même trimestre de l'exercice précédent. Ces activités ont généré un flux négatif de (688 000 \$) pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011 tandis qu'elles ont généré un montant négatif de (442 000 \$) pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2010.

La baisse des liquidités pour le trimestre terminée le 31 mai 2011 est expliquée par la perte nette, par l'augmentation des créances et par la diminution des dettes d'exploitation. La baisse des liquidités pour l'année en cours est expliquée aussi pas la perte nette ainsi que par l'augmentation des créances et des stocks.

Flux de trésorerie reliés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont fait varier les liquidités de (17 000 \$) et de (689 000 \$) pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 mai 2011, comparativement à des diminutions de (303 000 \$) et (1 079 000 \$) pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 mai 2010.

L'état d'achèvement du développement du **SmartScan** fait en sorte que les activités d'investissement diminuent.

Flux de trésorerie reliés aux activités de financement

Les activités de financement ont fait augmenter les liquidités de 327 000 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2010-2011 comparativement à une augmentation de 551 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice 2009-2010. Elles ont fait augmenter les liquidités de 1 331 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2011, comparativement à une augmentation de 1 467 000 \$ pour la période de neuf mois de l'exercice précédent.

Les activités de financement proviennent d'avances pour permettre à la Société de continuer ses activités, le temps de procéder à la clôture de son financement en cours.

SITUATION FINANCIÈRE

CORPORATION NUVOLT INC.		
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés		
BILAN	Au	Au
<i>(En milliers de dollars)</i>	31 mai 2011	31 août 2010
	(non vérifié)	(vérifié)
		\$
Actif à court terme	937	781
Actif total	4 229	3 474
Passif à court terme	3 186	1 129
Dette à long terme	746	408
Composante passif de la débenture	-	716
Passif total	3 932	2 253
Capital-actions	7 353	7 173
Options d'achat d'actions	395	284
Bons de souscription	867	821
Surplus d'apport	1 610	1 586
Déficit	(9 928)	(8 647)
Capitaux propres	297	1 217

Court terme

NUVOLT avait un actif à court terme de 937 000 \$ et un passif à court terme de 3 186 000 \$ au 31 mai 2011, comparativement à un actif à court terme de 781 000 \$ et un passif à court terme de 1 129 000 \$ au 31 août 2010.

L'augmentation de l'actif à court terme vient principalement des stocks. Le niveau d'inventaire du **SmartScan** fabriqué en sous-traitance à l'étranger est plus important que les produits traditionnels fabriqués en «just in time» à l'usine.

L'augmentation du passif à court terme au 31 mai 2011 comparativement au 31 août 2010 est importante. Les dettes d'exploitation sont plus élevées. Le manque de liquidités de la Société l'a forcée à retarder les paiements à des fournisseurs d'importance, en attendant la clôture du financement. De plus, l'échéance prochaine de certaines dettes et débetures font qu'une portion importante est présentée au court terme.

Au 31 mai 2011, NUVOLT affichait un ratio de fonds de roulement de 0,29 comparativement à 0,69 au 31 août 2010. Ce ratio ne respecte pas les conditions de prêts.

Pour se conformer aux exigences relatives au placement privé en cours, des négociations sont en cours avec les détenteurs de dettes à long terme et de débetures afin d'obtenir des moratoires de remboursement de capital. Les nouvelles conditions de remboursement seront applicables à la clôture du financement. Ceci fera en sorte que le portrait financier de NUVOLT par la suite présentera des ratios plus performants.

Long terme

L'actif total est passé de 3 474 000 \$ au 31 août 2010 à 4 229 000 \$ au 31 mai 2011. L'augmentation vient non seulement de l'actif à court terme mais aussi des divers investissements de l'année en cours pour la finalisation du **SmartScan** et la mise en place de sa structure de production

Le passif à long terme a diminué depuis le 31 août 2010. Une plus grande portion des dettes et débetures est portée au court terme.

Capitaux propres

Actions, bons de souscription et options en circulation aux :

	29 juillet 2011	31 mai 2011	31 août 2010
Actions ordinaires	75 032 328	75 032 328	72 777 328
Bons de souscription	17 194 499	17 194 499	16 066 999
Options d'achat d'actions	7 496 850	7 496 850	5 200 000
Total	99 723 677	99 723 677	94 044 327

Le 18 novembre 2010, la Société a procédé à une clôture d'un placement privé en émettant un total de 2 255 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un produit de 225 500 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 180 400 \$ et à 45 100 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 18 novembre 2010, dans le cadre de la clôture du placement privé, la Société a octroyé 122 850 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'option à Northern Securities à titre de rémunération. L'acquisition des droits s'effectue à la date de l'octroi. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une unité de Nuvolt. Chaque unité se composera d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Les options peuvent être exercées jusqu'au 18 novembre 2012. La juste valeur des options a été estimée à 7 494 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 11 janvier 2011, la Société a octroyé 1 050 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$

l'action à des administrateurs, dirigeants et employés. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 mars 2011 et 1/3 le 11 janvier 2012. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 11 janvier 2016. La juste valeur des options a été estimée à 65 100 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 14 mars 2011, la Société a octroyé 1 050 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action à des administrateurs, dirigeants et employés. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 mai 2011 et 1/3 le 14 mars 2012. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 14 mars 2016. La juste valeur des options a été estimée à 60 900 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 24 mars 2011, la Société a octroyé 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action à un consultant. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 mai 2011 et 1/3 le 24 mars 2012. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 24 mars 2013. La juste valeur des options a été estimée à 14 400 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

Au cours de l'exercice 2010, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement au chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Ce chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation et aux informations à fournir quant aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les montants comptabilisés aux états financiers.

Instruments financiers – information à fournir

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862 intitulé « Instruments financiers – informations à fournir » dans le but d'améliorer la divulgation de l'information au sujet des évaluations à la juste valeur, notamment en ce qui concerne la fiabilité relative des données sur lesquelles ces évaluations sont fondées. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose de différents niveaux expliqués aux notes aux états financiers. Ces nouvelles exigences ont eu un impact uniquement sur l'information à fournir et n'ont donc eu aucune incidence sur les résultats de la Société.

CHANGEMENTS FUTURS DE MÉTHODES COMPTABLES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes devront appliquer les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société appliquera les IFRS à compter du 1^{er} septembre 2011. Ces normes remplaceront les principes comptables généralement reconnus du Canada. La Société adoptera les IFRS et évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

FACTEURS DE RISQUE

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix. La Société est exposée à deux de ces risques :

Risque lié au taux d'intérêt

La Société a des emprunts à long terme et un emprunt bancaire 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. Une hausse de 1 % du taux d'intérêt préférentiel aurait eu pour effet d'augmenter la perte nette de 199 \$ (2010 – 50 \$) pour le trimestre terminé le 31 mai 2011.

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. Au 31 mai 2011, l'actif net libellé en dollars américains et converti en dollars canadiens représente 55 615 \$ (31 août 2010 – 296 743 \$). La Société n'utilise aucun instrument financier pour gérer les risques de fluctuation du taux de change.

Une fluctuation à la hausse de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toute autre variable restant constante, aurait eu pour effet de diminuer la perte nette de 200 \$ (2010 – augmentation de 489 \$). Une diminution du dollar canadien de 1 % par rapport au dollar américain aurait entraîné une augmentation de la perte nette de 454 \$ (2010 – diminution de 489 \$)

Risque de crédit

Le risque de crédit de la Société correspond au risque qu'un débiteur ne respecte pas ses obligations financières. La Société ne croit pas être exposée à un risque de crédit plus élevé que la normale à l'égard de ses clients. En effet, la Société a plusieurs clients répartis dans divers secteurs géographiques. Elle vérifie le crédit des nouveaux clients et comptabilise une provision pour créances irrécouvrables lorsque la direction considère qu'il y a un risque élevé de ne pas recouvrer la somme inscrite au compte client. De plus, la Société dispose d'une assurance-crédit auprès d'un assureur pour la plupart de ses comptes clients. Le risque maximal est égal à la valeur comptable de l'encaisse, des créances et des effets à recevoir.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de flux de trésorerie au moment approprié.

La Société dispose d'une facilité de crédit lui permettant d'avoir les fonds suffisants pour répondre à ses besoins financiers à court terme en relation avec son exploitation régulière. La Société effectue un suivi hebdomadaire de ses liquidités, ce qui permet de pouvoir rechercher des liquidités supplémentaires en temps opportun, lorsque requis. Le financement nécessaire provient de dettes et d'apports en capital-actions et permet à l'entreprise de poursuivre ses activités.

Au 31 mai 2011, la Société avait des dettes d'exploitation de 956 829 \$ (31 août 2010- 351 968 \$).

Juste valeur

La juste valeur des effets à recevoir n'a pu être déterminée puisqu'il est pratiquement impossible de trouver sur le marché un instrument financier qui présente essentiellement les mêmes caractéristiques économiques.

Pour les effets à payer portant intérêt à taux variables, la juste valeur est comparable à la valeur comptable en raison du taux d'intérêt variable qu'ils comportent.

Pour les débiteurs, les autres effets à payer et le billet à payer, la juste valeur est comparable à la valeur comptable en raison du taux d'intérêt qui se rapproche du taux auquel la Société pourrait contracter un emprunt avec des conditions et une échéance semblables.

Autres risques

Les affaires de la Société sont sujettes à un certain nombre d'autres facteurs de risques, notamment les suivants : les droits exclusifs de propriété intellectuelle, 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.

CONTROLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au 31 mai 2011, 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 intermédiaires consolidés de la société au 31 mai 2011, établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires 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 le trimestre terminé le 31 mai 2011 ; et
- ii) les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fautive 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 intermédiaires.

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 29 juillet 2011

(s) Dominique Dion
Dominique Dion CMA
Chef des finances