



RAPPORT DE GESTION

Rapport trimestriel destiné aux actionnaires
2^e trimestre terminé le 28 février 2010

Ce rapport de gestion, préparé en date du 31 mars 2010, 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 28 février 2010, ainsi que pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2010 et 2009. 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 28 février 2010 et les états financiers consolidés vérifiés du 31 août 2009 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 second trimestre de l'exercice 2009-2010	3
Renseignements financiers intermédiaires consolidés	5
Renseignements sur la filiale	6
Résultats d'exploitation	6
Flux de trésorerie	9
Situation financière	10
Changements de méthodes comptables	12
Changements futurs de méthodes comptables	12
Facteurs de risque	13
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	14
Autres renseignements	14

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, notamment dans le secteur agricole.

Ses principaux produits sont le Stabilisateur de potentiel, le Détecteur de fautes Relax et les Filtres Agrivolt. Ils sont actuellement surtout utilisés dans les fermes laitières et porcines.

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 industriel et de l'immobilier commercial 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 présente depuis quelques mois sa technologie à des entreprises d'envergure internationale pour tous les secteurs visés et des ententes de distribution sont déjà signées.

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

NUVOLT a mis en place une équipe dynamique et expérimentée, qu'elle complète avec des spécialistes de la commercialisation. Un vice-président ventes aux États-Unis prépare depuis deux ans la distribution du **SMARTSCAN** auprès d'un réseau américain. Un directeur des ventes est venu rejoindre l'équipe de AGRIVOLT en 2009 pour mettre en place un réseau de distribution au Canada.

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 de développement du SMARTSCAN
Main d'œuvre	Capacité d'embauche de ressources spécialisées

FAITS SAILLANTS DU SECOND TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2009-2010

Résultats financiers

La situation économique difficile continue de faire chuter les ventes de NUVOLT. Le chiffre d'affaires du trimestre terminé le 28 février 2010 présente une diminution de 59 % comparativement au trimestre terminé le 28 février 2009. Depuis le début de l'exercice financier, c'est une baisse de 50 % par rapport à l'année précédente.

Une légère reprise économique se fait sentir depuis le début du trimestre. Selon le *Pork Magazine* de mars 2010, la demande pour les produits du bœuf, du porc et les produits laitiers est en augmentation aux États-Unis depuis le début de l'année 2010. L'industrie porcine aux États-Unis semble même commencer à dégager des profits. Cependant, ces profits sont minces. Les revenus de l'année permettront aux agriculteurs de récupérer à peine 1/3 des pertes accumulées depuis le début de la crise financière. Le prix du lait est aussi à la hausse, créant un optimisme dans l'industrie.

Pour ce qui est du Québec, selon le *Bulletin des Agriculteurs* de mars 2010, la confiance du secteur de l'agriculture est moins élevée que pour les autres secteurs. L'intervention du gouvernement au soutien des producteurs permet cependant de croire en une consolidation rapide de leur situation.

NUVOLT note depuis quelques semaines cette tendance à la reprise économique. En effet, des demandes d'intervention venant des États-Unis ont été reçues à la fin du trimestre, la conclusion de ventes de systèmes à la suite de diagnostics s'accélère et les ventes en OEM ont repris de la vigueur. La commercialisation du **SMARTSCAN** arrive au bon moment, dans un contexte où la gestion des équipements et des coûts sera une priorité pour les prochaines années.

Le SMARTSCAN

Les investissements pour le développement du **SMARTSCAN** ont représenté 499 000 \$ pour le trimestre et 672 000 \$ depuis le début de l'exercice financier, sur un budget global de 1,2 millions \$. Une première version commerciale est complétée. Le budget restant, alloué au développement, servira principalement à l'amélioration

du logiciel, aux bancs de tests, à la mise en fonction simultanée des diverses composantes ainsi qu'à la mise en production.

Une version commerciale du produit a été présentée au plus important salon agricole en Amérique du Nord, le World Ag Expo en Californie, en février dernier. Les visiteurs ont pu voir en situation réelle la capacité du **SMARTSCAN**, en lisant le courant en continu, de prédire une défaillance électrique et ainsi prévoir des arrêts de production, des bris d'équipement, des risques d'incendie. Le transfert des états d'alarme et les informations simples données pour guider l'utilisateur sur les solutions aux divers problèmes ont pu être constatés.

Ceci a permis à NUVOLT de conclure des ententes de distribution du produit pour le secteur agricole laitier aux États-Unis. Les distributeurs ciblés sont ceux couvrant les principales régions à forte concentration de fermes laitières aux États-Unis.

En plus des secteurs convoités, soient l'agricole, l'industriel et l'immobilier-commercial, un autre secteur d'activité s'est ouvert au **SMARTSCAN** au début du trimestre. Une entente de distribution avec **Navware Canada inc.**, une société spécialisée dans la distribution d'équipements et de logiciels de produits conçus pour les navires commerciaux a été signée. Les dirigeants de **Navware** ont vu le potentiel du produit pour la maintenance préventive du réseau électrique des navires. C'est une entente de 10 ans ayant un potentiel de l'ordre de plusieurs millions de dollars qui va permettre à NUVOLT de débiter la diversification de ses marchés.

État des liquidités et financement

Le placement privé, au montant de 1 590 050 \$, complété au cours du premier trimestre de l'exercice a permis d'investir les montants nécessaires au développement du **SMARTSCAN** pour les deux premiers trimestres de l'exercice 2009-2010.

Les faibles ventes des derniers mois ont fait en sorte que NUVOLT a besoin de liquidités supplémentaires pour combler son fonds de roulement et pour supporter la première phase du lancement commercial du **SMARTSCAN**. Un placement privé de 500 000 \$ est présentement en cours et devra être clos le 30 avril 2010. Une première séance de clôture pour un montant de 250 000 \$ a été effectuée le 29 mars 2010.

La Société effectue aussi des démarches pour un financement complémentaire d'au moins 2M\$ pour lancer le produit à grande échelle dans les différents secteurs d'activité ciblés.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

CORPORATION NUVOLT INC.				
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés				
RÉSULTATS	Deuxième trimestre terminé le		Période de six mois terminée le	
<i>(En milliers de dollars, sauf montant par action)</i>	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	178	429	544	1,096
Coût des marchandises vendues	157	216	385	525
Bénéfice brut	21	213	159	571
Frais de recherche et de développement, montant net	-	-	11	-
Frais de vente	224	184	412	336
Frais d'administration	202	128	427	257
Frais financiers	48	48	80	87
	474	360	930	680
Autres revenus	2	23	1	57
Bénéfice net (Perte nette)	(451)	(124)	(770)	(52)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,0071)	(0,0024)	(0,0122)	(0,001)

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 28 février 2010	Trimestre terminé le 30 novembre 2009	Trimestre terminé le 31 août 2009	Trimestre terminé le 31 mai 2009
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	178	366	193	396
Bénéfice/ Perte net(te)	(451)	(319)	(247)	(154)
Par action	(0,0071)	(0,0051)	(0,0047)	(0,0029)

<i>(En milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 28 février 2009	Trimestre terminé le 30 novembre 2008	Trimestre terminé le 31 août 2008	Trimestre terminé le 31 mai 2008
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	429	667	303	371
Bénéfice/ Perte net(te)	(124)	72	(163)	(147)
Par action	(0,0024)	(0,0014)	(0,0031)	(0,0028)

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 un chiffre d'affaires de 178 000 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2010 comparativement à 429 000 \$ (- 59 %) pour le trimestre terminé le 28 février 2009. Pour le semestre terminé le 28 février 2010, le chiffre d'affaires est de 544 000 \$ comparativement à 1 096 000 \$ pour la même période de l'exercice précédent, soit une diminution de 50 %.

Comme au trimestre précédent, les ventes accusent un important retard par rapport à l'année précédente. Le secteur agricole est encore en situation économique précaire, principalement aux États-Unis où les ventes de NUVOLT ont chuté de 75 % ce trimestre par rapport au trimestre terminé le 28 février 2009. Tout projet d'investissement de la part des agriculteurs est reporté. La consolidation des actifs est plutôt préconisée, ce qui explique que les revenus de maintenance préventive de la Société ont augmenté.

Au Canada, la situation est moins dramatique. Les ventes ont diminué de façon moins importante qu'aux États-Unis. Les revenus de diagnostics ont même connus une hausse. Par contre, la conclusion de ventes de systèmes est beaucoup plus lente. En effet, sur 19 diagnostics réalisés à date au Canada, seulement 6 ventes de systèmes ont été conclues; ce qui représente 32 %. Le pourcentage moyen des années antérieures se situe à plus de 50 %.

Impact du taux de change

La moyenne du taux de change du trimestre a été de 1,05\$ Can pour 1\$ US, comparativement à 1,24\$ Can pour 1\$ US au même trimestre de l'exercice 2008-2009. Pour le semestre, la moyenne du taux de change a été de 1,06\$ Can pour 1\$ US comparativement à 1,19\$ Can pour 1\$ US au semestre de l'an dernier. L'impact du taux de change sur le chiffre d'affaires du trimestre terminé le 28 février 2010 a été de 3 000 \$. Pour le semestre terminé à la même date, l'impact positif a été de 8 000 \$. Cet impact était plus important en 2008-2009, soit 38 000 \$ au trimestre et 105 000 \$ au semestre.

Sans l'impact du taux de change, la diminution des ventes de 2009-2010, comparativement à l'année précédente, aurait été de -55 % pour le trimestre et de -46 % pour le semestre.

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				
	Deuxième trimestre terminé le		Période de six mois terminée le	
	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)
<i>(En milliers de dollars)</i>				
	\$	\$	\$	\$
Produits	104	300	385	855
Services	74	129	159	241
Total	178	429	544	1 096

Les revenus de produits ont représenté 58 % des revenus au trimestre terminé le 28 février 2010 comparativement à 70 % au trimestre de l'année précédente. Ceci confirme la diminution des investissements de la part des clients cibles de la Société. Ils ont représenté 70 % des revenus totaux pour la période de six mois terminée le 28 février 2010 comparativement à 78 % à la même période terminée le 28 février 2009.

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

CORPORATION NUVOLT INC.				
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés				
	Deuxième trimestre terminé le		Période de six mois terminée le	
	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)
<i>(En milliers de dollars)</i>				
	\$	\$	\$	\$
Canada	128	232	401	452
États-Unis	50	197	143	644
Total	178	429	544	1 096

Les ventes au Canada ont représenté 72 % et 74 % des ventes du trimestre et semestre de l'exercice en cours, comparativement à 54 % et 41 % aux trimestre et semestre de l'exercice précédent. Ceci représente bien l'impact du contexte économique qui semble plus sérieux aux États-Unis qu'au Canada.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut du second trimestre de l'exercice 2009-2010 s'élève à 21 000 \$, représentant une marge bénéficiaire brute de 12 %, comparativement à 213 000 \$ ou 50 % de marge bénéficiaire brute pour celui de 2008-2009. Celui du semestre terminé le 28 février 2010 est de 159 000 \$ ou 29 % comparativement à 571 000 \$ ou 52 % au semestre terminé le 28 février 2009.

Cette diminution s'explique par le fait que la Société a gardé la même structure de production et de service, malgré la baisse des revenus. Les frais de main d'œuvre directe, de fabrication ainsi que les frais de service sont plutôt fixes, ce qui crée un impact négatif direct sur le bénéfice brut lors d'une diminution du chiffre d'affaires.

Frais de recherche et de développement

Les investissements en recherche et développement ont représenté 499 000 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2010 comparativement à 78 000 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2009. Ils ont été de 672 000 \$ pour le semestre en cours comparativement à 384 000 \$ pour le semestre de l'exercice précédent. Les montants capitalisés sont ceux répondant aux critères de capitalisation du Chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*.

L'équipe interne de recherche et développement est la même que pour l'exercice précédent. Les principales dépenses ont été pour des consultants externes, participant au développement du **SMARTSCAN** depuis le début du premier trimestre de l'exercice. Les sommes engagées auprès de ces consultants représentent 411 000 \$ pour le trimestre et de 531 000 \$ pour le semestre.

Frais de vente

Les frais de vente se sont élevés à 224 000 \$ pour le second trimestre de l'exercice 2009-2010, comparativement à 184 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice 2008-2009. Pour le semestre terminé le 28 février 2010, les frais de vente ont été de 412 000 \$, comparativement à 336 000 \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Cette augmentation de 22 % vient de l'embauche, à la fin du premier trimestre de l'exercice, d'un directeur ventes/marketing, des dépenses reliées à des formations sur les filtres Agrivolt offertes à des distributeurs ciblés aux États-Unis ainsi qu'à des investissements importants pour la promotion du **SMARTSCAN**. En effet, près de 25 000 \$ ont été investis au cours du trimestre, et 40 000 \$ au cours du semestre en outils de promotion et publicité en vue de la commercialisation de ce nouveau produit.

Frais d'administration

Les frais d'administration se sont élevés à 202 000 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2010, comparativement à 128 000 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2009. Pour la période de six mois terminée le 28 février 2010, ces frais ont été de 427 000 \$, comparativement à 257 000 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2009.

L'augmentation de ces frais comparativement à l'exercice précédent s'explique par une dépense de rémunération à base d'actions ainsi que les frais relatifs au financement privé clos au premier trimestre.

Frais financiers

Les frais financiers des trimestres terminés les 28 février 2010 et 2009 sont les mêmes, soient 48 000 \$. Ils représentent 80 000 \$ et 87 000 \$ pour les semestres terminés les 28 février 2010 et 2009.

La diminution des frais du semestre vient des frais d'intérêts sur la dette à long terme qui sont moindres.

Autres Revenus

Le gain sur le taux de change lors de la conversion des divers éléments d'actifs et de passifs qui étaient en \$US se chiffrait à 2 000\$ au second trimestre de l'exercice en cours, comparativement à 12 000 \$ pour l'exercice précédent. Pour le semestre, le gain est de 1 000 \$ comparativement à 44 000 \$ à l'exercice précédent.

Les autres revenus de l'exercice précédent se rapportent à une contribution financière dans le cadre d'un programme d'embauche pour des jeunes.

Perte nette

Pour le second trimestre de l'exercice 2009-2010, la perte nette se chiffre à 451 000 \$ (0,0071 \$/ action) contre 124 000 \$ (0,0024 \$/action) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 28 février 2010, la perte nette est de 770 000 \$ (0,0122 \$/action), comparativement à 52 000 \$ (0,0010 \$/action) pour le même semestre de l'exercice précédent.

Impôt sur les bénéfices

NUVOLT n'a aucun impôt exigible pour les trimestres terminés les 28 février 2010 et 2009. 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 trimestre et semestre terminés le 28 février 2010, le BAIIA affiche un montant négatif de (410 000 \$) et (679 000 \$), comparativement à (90 000 \$) et un montant positif de 17 000 \$ pour les trimestre et semestre terminés le 28 février 2009.

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	Deuxième trimestre terminé le		Période de six mois terminée le	
	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)	28-02-2010 (non vérifié)	28-02-2009 (non vérifié)
<i>(En milliers de dollars)</i>				
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(48)	-	(168)	161
Activités d'investissement	(571)	(104)	(777)	(413)
Activités de financement	192	95	916	262
Augmentation (Diminution)	(427)	(9)	(29)	10
Trésorerie au début	445	10	47	(9)
Trésorerie à la fin	18	1	18	1

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation du second trimestre de l'exercice 2009-2010 ont généré un flux négatif de (48 000 \$) tandis qu'elles n'ont pas fait varier les liquidités au même trimestre de l'exercice précédent. Ces activités ont généré un flux négatif de (168 000 \$) pour le semestre terminé le 28 février 2010 tandis qu'elles ont généré un montant positif de 161 000 \$ au semestre terminé le 28 février 2009.

Cette diminution des liquidités est expliquée par la perte nette et par l'augmentation des créances.

Flux de trésorerie reliés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont fait diminuer les liquidités d'un montant de (571 000 \$) et de (777 000 \$) pour les trimestre et semestre terminés le 28 février 2010 comparativement à (104 000 \$) et (413 000 \$) pour les trimestre et semestre terminés le 28 février 2009.

Les investissements au développement du **SMARTSCAN** ont représenté la majeure partie de ces activités. NUVOLT a aussi investi des montants à l'amélioration du kiosque d'exposition ainsi qu'à la mise à jour du réseau informatique.

Flux de trésorerie reliés aux activités de financement

Les activités de financement ont fait augmenter les liquidités de 192 000 \$ pour le second trimestre de l'exercice 2009-2010 comparativement à 95 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice 2008-2009. Elles ont fait augmenter les liquidités de 916 000 \$ pour le semestre terminé le 28 février 2010, comparativement à 262 000 \$ au semestre de l'exercice précédent.

Les activités de financement du trimestre viennent de l'utilisation de la marge de crédit ainsi que d'une somme reçue à l'avance d'un administrateur en vue du placement privé annoncé lors du trimestre et devant être clos le 30 avril 2010.

SITUATION FINANCIÈRE

CORPORATION NUVOLT INC.		
Données extraites des états financiers intermédiaires consolidés		
BILAN	Au 28 février 2010 (non vérifié)	Au 31 août 2009 (vérifié)
<i>(En milliers de dollars)</i>		
	\$	\$
Actif à court terme	852	747
Actif total	3 028	2 300
Passif à court terme	1 318	772
Dette à long terme	383	1 391
Composante passif de la débenture	318	130
Passif total	2 019	2 293
Capital-actions	6 518	5 378
Options d'achat d'actions	308	164
Bons de souscription	576	114
Surplus d'apport	1 300	1 273
Déficit	(7 694)	(6 923)
Capitaux propres	(1 008)	6

Court terme

NUVOLT avait un actif à court terme de 852 000 \$ et un passif à court terme de 1 318 000 \$ au 28 février 2010, comparativement à un actif à court terme de 747 000 \$ et un passif à court terme de 772 000 \$ au 31 août 2009.

L'augmentation de l'actif à court terme vient des créances plus élevées, entre autres en ce qui concerne les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir ainsi que les taxes à récupérer.

Le passif à court terme a augmenté comparativement au 31 août 2009. Ceci s'explique par l'utilisation de la marge de crédit, par l'augmentation des dettes d'exploitation et la portion à court terme sur la dette. Les dettes d'exploitation sont plus élevées car des factures importantes des fournisseurs de service de recherche et développement ont été comptabilisées. Ceci est en lien avec l'accélération des investissements en R&D en vue de commercialiser le **SMARTSCAN**. La portion à court terme de la dette a aussi augmenté. Un effet à payer d'un montant de près de 369 000 \$ est maintenant considéré comme dû à court terme.

Au 28 février 2010, NUVOLT affichait un ratio de fonds de roulement de 0,65 comparativement à 0,97 au 31 août 2009. Ce ratio ne respecte pas les conditions de prêts.

Long terme

L'actif total est passé de 2 300 000 au 31 août 2009 à 3 028 000 \$ au 28 février 2010. En plus de la hausse de l'actif à court terme, des sommes importantes ont été investies pour développement du **SMARTSCAN** et sa propriété intellectuelle. Ces montants représentent un total d'environ 548 000 \$. Des investissements ont aussi été faits au niveau des immobilisations corporelles, soient 38 000 \$ à l'amélioration du kiosque d'exposition, 10 000 \$ à la mise à jour du réseau informatique et 43 000 \$ à l'achat de deux nouveaux véhicules pour les techniciens au service.

La dette à long terme a diminué depuis le 31 août 2009. La clôture du placement privé du premier trimestre de l'exercice a permis de reclasser aux capitaux propres un montant de 775 000 \$ apparaissant au 31 août 2009 comme sommes dues et billets à payer à des administrateurs.

La composante passif de la débenture a augmenté. Ceci fait suite au nouveau calendrier de remboursement adopté au premier trimestre de l'exercice.

Capitaux propres

Actions, bons de souscription et options en circulation aux :

	29 mars 2010	28 février 2010	31 août 2009
Actions ordinaires	65 177 328	63 510 662	52 810 329
Bons de souscription	12 266 999	13 933 666	3 333 333
Options d'achat d'actions	5 848 656	5 848 656	3 648 656
Total	83 292 983	83 292 984	59 792 318

Le 4 septembre et le 19 octobre 2009, la Société a clos un placement privé en émettant 10 600 333 unités au prix de 0,15\$ l'unité pour un produit de 1 590 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ 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 1 128 970 \$ et à 461 080 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 24 septembre 2009, la Société a octroyé un total de 1 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,11 \$ l'action à des administrateurs, membres de la direction et employés en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 30 novembre 2009 et 1/3 le 30 novembre 2010. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 4 septembre 2014. La juste valeur des options a été estimée à 132 800 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 17 novembre 2009, la Société a octroyé 100 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action à un employé en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 janvier 2010 et 1/3 le 17 novembre 2010. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 17 novembre 2014. La juste valeur des options a été estimée à 7 500 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 7 janvier 2010, la Société a octroyé 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,12 \$ l'action à des administrateurs et dirigeants. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 mars 2010 et 1/3 le 7 janvier 2011. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 7 janvier 2015. La juste valeur des options a été estimée à 54 000 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 7 janvier 2010, la Société a octroyé 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,12 \$ l'action à un consultant, en remplacement du nombre d'options auparavant détenues à titre d'administrateur. 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 action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 7 janvier 2011. La juste valeur des options a été estimée à 27 600 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

Le 8 février 2010, 100 000 options d'achat d'actions ont été exercées au prix de 0,12 \$/ action. La valeur des options était de 4 600 \$.

Le 29 mars 2010, la Société a effectué une première clôture d'un placement privé de 500 000 \$ en émettant un total de 1 666 666 unités au prix de 0,15\$ l'unité pour un produit de 250 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription 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 170 000 \$ et à 80 000 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». Ces normes doivent être appliquées pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. Par conséquent, la Société a adopté ces normes pour l'exercice en cours se terminant le 31 août 2010. 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. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les montants comptabilisés aux états financiers.

CHANGEMENTS FUTURS DE MÉTHODES COMPTABLES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le Conseil des normes comptables (CNC) a publié un exposé-sondage proposant l'adoption des IFRS pour 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 actuels et entreraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société évalue présentement l'incidence future de ces nouvelles normes sur ses activités commerciales, ses systèmes d'information financière et ses états financiers.

FACTEURS DE RISQUE

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 survie de la Société et sa capacité de continuer ses activités peut dépendre de sa capacité de trouver des sources de financement externes. Le placement privé réalisé au premier trimestre de l'exercice en cours a comblé les besoins financiers à court terme de la Société et a permis de terminer le **SMARTSCAN** et préparer son lancement commercial. La Société doit rapidement mettre en place un financement additionnel pour la commercialisation du **SMARTSCAN**. Il n'y a aucune garantie qu'un tel financement soit disponible et que les conditions qui y seront rattachées seront favorables pour la Société. Si la Société ne réussit pas à obtenir un tel financement, elle pourrait devoir réduire ou même cesser ses opérations.

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 28 février 2010, l'actif net libellé en dollars américains et converti en dollars canadiens représente 107 415 \$ (31 août 2009 – 165 764 \$). 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 d'augmenter la perte nette de 559 \$. Une diminution du dollar canadien de 1 % par rapport au dollar américain aurait entraîné une diminution de la perte du même montant.

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 débiteur. De plus, la Société dispose d'une assurance-crédit auprès d'un assureur pour la plupart de ses comptes débiteurs. Le risque maximal est égal à la valeur comptable des créances et des effets à recevoir.

Risque lié aux 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 46 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2010.

Juste valeur

La juste valeur des effets à recevoir et des billets à payer à des administrateurs 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 autres effets à payer, la juste valeur est comparable à leur valeur comptable en raison de leur échéance prochaine.

Pour la débenture, 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 28 février 2010, 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 28 février 2010, 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 28 février 2010 ; 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 31 mars 2010

(s) Dominique Dion
Dominique Dion CMA
Chef des finances