

Systemes haute performance en copolymere
TOITURES | REVÊTEMENTS | ACCESSOIRES

2007

Rapport annuel



NOVIK
POLYMERES INNOVATEURS

NOVIK SURPASSE SES OBJECTIFS DE CROISSANCE DES VENTES ET DE PROFITABILITÉ EN 2007

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE FINANCIÈRE 2007

- **Croissance des ventes de 25 % par rapport à 2006 et atteinte d'un sommet à 15,2M \$**
- **Atteinte d'un bénéfice brut de 39 %, une augmentation de 7 % par rapport à 2006**
- **Nette amélioration du BAIIA ajusté ; de 500 000 \$ à 2 500 000 \$**
- **Bénéfice net de 400,000 \$ par rapport à une perte nette de 957 000 \$ en 2006**
- **Quatrième trimestre consécutif marqué par une croissance importante des ventes, soit 83% par rapport à la même période de l'année précédente**

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion a été préparé afin d'aider à comprendre les activités, le rendement et la situation financière de la compagnie en date du 31 décembre 2007. Ce rapport de gestion met en parallèle les résultats d'exploitation et la situation de la trésorerie du présent exercice avec ceux de l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de la compagnie devrait donc être lue conjointement avec les états financiers vérifiés et les notes afférentes inclus dans le présent rapport annuel. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Tous les montants dans ce rapport de gestion sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Les renseignements qui suivent tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 27 mars 2008, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé ce rapport de gestion, sur recommandation du comité de vérification.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. Bien que la direction estime que ses déclarations prospectives sont raisonnables, compte tenu de l'information dont elle disposait au moment de leur formulation, elle ne peut garantir la concrétisation de ses prévisions. En conséquence le lecteur est prié de ne pas accorder une importance sans réserve à ses déclarations prospectives.

VUE D'ENSEMBLE

Activité principale

Novik est une compagnie canadienne qui est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de nouveaux revêtements extérieurs et de toitures en polymère et de divers produits décoratifs extérieurs et utilitaires pour la construction et la rénovation résidentielles et commerciales. Les revêtements extérieurs et les toitures en polymère sont une nouvelle solution économique pour les consommateurs. Novik est un chef de file du marché des revêtements extérieurs et des toitures en polymère, le secteur des matériaux enregistrant la plus forte hausse dans l'industrie de la construction à l'échelle mondiale. Les produits Novik sont une réplique exacte des matériaux de construction traditionnels tels que le bois, la brique, la pierre, l'ardoise et l'argile. Ces produits offrent un grand nombre d'avantages, car ils sont faciles à installer, nécessitent peu d'entretien et sont résistants aux intempéries à une fraction du coût des matériaux traditionnels.

Selon une étude effectuée par des spécialistes de l'industrie des revêtements extérieurs, le secteur des polymères devrait afficher une forte croissance dans un marché de plus de 10 milliards de dollars en Amérique du Nord. En outre, le marché nord-américain des toitures enregistre un chiffre d'affaires de 10 milliards de dollars. Novik prévoit augmenter, au cours des prochaines années, sa part de marché au niveau mondial grâce à sa vaste gamme de produits innovateurs et le nombre limité de concurrents. La variété et la qualité de ses produits donnent à Novik un fort avantage concurrentiel.

Envergure géographique

Les ventes de Novik sont faites par le biais d'employés directs et d'agents commerciaux à des distributeurs qui, à leur tour, revendent aux entrepreneurs et aux détaillants. Les ventes sont également faites directement à des magasins de grande surface. Des réseaux de distributeurs parmi les plus importants au Canada s'assurent de la présence des produits « Novik » dans les principales villes canadiennes. Aux États-Unis, l'entreprise est représentée par une dizaine d'agents manufacturiers dans près de 25 états du territoire américain. Le volet international dans son ensemble représente maintenant une partie importante de son chiffre d'affaires. Par le biais de ses efforts marketing soutenus et de ses distributeurs, Novik a su croître ses ventes internationales d'une façon marquée au cours des dernières années. Novik profite de solides relations d'affaires avec des distributeurs situés à travers l'Asie et l'Europe et intéressantes pour l'Amérique du Sud.

Stratégiquement, Novik vise à continuer sa percée dans les marchés internationaux et à ajouter à sa liste un grand nombre de pays ayant une forte croissance potentielle. Étant donné notre ligne de produits étendus, soit les différents revêtements extérieurs offerts, les produits de toitures et les accessoires, Novik peut facilement répondre aux besoins des consommateurs sur l'échelle mondiale et ainsi réduire le risque de concentration de son chiffre d'affaires dans des territoires précis.

Stratégie de l'entreprise

La stratégie de Novik pour une croissance rentable vise trois objectifs :

- l'engagement stratégique à augmenter les ventes sur l'échelle mondiale;
- être le chef de file du marché grâce à ses produits concurrentiels;
- réduire les coûts d'exploitation pour que Novik soit une entreprise concurrentielle et rentable.

Novik veut être reconnue comme le leader du secteur des polymères grâce au volet avant-gardiste de ses produits et à l'esthétisme et le bas coût de ses produits répondant aux besoins des consommateurs.

Priorités stratégiques

Afin de retrouver la voie de la rentabilité, Novik a dû mettre en place un programme de réduction des coûts afin de réduire ses coûts d'exploitation pour être plus compétitif ainsi que d'afficher une croissance de ses ventes plus importantes. Novik a su bénéficier en 2007 de l'impact positif sur les gestes posés dans l'année précédente pour réaliser la totalité de ses objectifs financiers. Ainsi, la croissance des ventes observée dans de nouveaux marchés internationaux, la plus grande représentation de Novik effectuée sur le marché canadien par ses représentants et le développement de nos nouveaux produits de toitures ont permis à la compagnie d'afficher une croissance des ventes de 25 % par rapport à l'exercice précédent. De plus, nous avons mis beaucoup d'efforts pour diversifier les ventes de Novik sur d'autres marchés à haut potentiel et en introduisant deux nouveaux systèmes de toitures exclusifs en polymère reproduisant l'ardoise et l'argile. Ces nouveaux produits ont permis à Novik d'ouvrir ses horizons vers un immense marché offrant un potentiel de croissance des plus intéressants.

Le plan de réduction des coûts de production débuté à l'automne 2006 ainsi que l'introduction des produits de toitures offrant des marges intéressantes étant donné leurs caractères uniques ont fait en sorte d'atteindre un bénéfice brut de près de 40 % comparativement à 32 % l'année précédente. La direction de Novik est particulièrement fière de l'atteinte de cet objectif car en dépit de l'appréciation du dollar canadien subite par rapport au dollar américain en 2007, la compagnie a su tirer son épingle du jeu. Ce résultat démontre bien le potentiel de Novik dans un contexte économique plus difficile en Amérique du Nord.

Tous les éléments mentionnés ci-haut ont donc permis à Novik de retrouver la voie de la rentabilité et de façon remarquable. En effet, suivant la perte nette avoisinant le million de dollars au cours de chacune des deux dernières années financières, la compagnie affiche une rentabilité de l'ordre de 400,000 \$ pour l'année financière 2007.

Avec l'atteinte de ces objectifs 2007, Novik doit poursuivre ses efforts de commercialisation afin de réaliser sa vision, soit d'atteindre un chiffre d'affaires nettement supérieur à celui réalisé en 2007 et ce d'ici 2010. Cette vision a été discutée lors de notre récente planification stratégique et nos stratégies de commercialisation et de développement de produits ont été planifiées en fonction de l'atteinte de cette vision.

Notre stratégie de commercialisation ciblera dorénavant quatre volets : le marché canadien, le marché américain, le marché international et les partenaires stratégiques. Chaque territoire sera géré de façon indépendante et la gestion sera effectuée par des leaders ayant l'expertise nécessaire pouvant assurer le développement des produits Novik.

Sur le marché nord-américain, ces leaders devront avoir les contacts sur le marché pour bien faire connaître les avantages des produits Novik par rapport aux concurrents. Ces leaders et leurs équipes de ventes respectives ne cibleront pas uniquement les distributeurs mais également les installateurs, les promoteurs immobiliers et architectes. Nous devons réussir à fidéliser ces gens pour que les différents produits de Novik puissent devenir une référence sur le marché de la construction et de la rénovation. Nos distributeurs nord-américains s'assureront de servir ces gens avec les produits Novik. Nous croyons avoir les produits, les outils marketing ainsi que les gens pour atteindre une croissance importante sur le marché nord-américain.

Le volet international sera quant à lui géré par notre président possédant plusieurs relations d'affaires obtenus au cours de ses trente dernières années d'expérience au niveau des ventes. Tous nos distributeurs actuels sont optimistes à poursuivre leur plan de croissance avec les produits Novik et prévoit également élargir leurs gammes de produits à ceux déjà offerts dans ces pays tels nos produits de toitures. Tel que mentionné précédemment, nous avons également d'intéressantes discussions avec des distributeurs dans des pays offrant beaucoup de potentiel pour Novik à court terme et moyen terme. Ces discussions devraient mener à de nouvelles opportunités d'affaires pour Novik.

Enfin, les clients stratégiques seront gérés par la direction et offrent également beaucoup de potentiel pour Novik. Un des clients les plus importants de Novik offrant plus de 220 points de ventes aux États-Unis a procuré une stabilité des ventes au cours des trois dernières années. Les ventes de ce client pourraient augmenter par l'introduction de notre nouvelle planche de cèdre dans leur réseau. Ce nouveau revêtement extérieur offre plusieurs avantages aux consommateurs tels la qualité et le coût compétitif incluant l'installation et ce client important prévoit commander les premières livraisons pour le deuxième trimestre de l'année financière 2008. De plus, Novik a signé une entente de partenariat avec un manufacturier américain d'importance afin d'offrir ses produits de toiture, son revêtement Perfecto et certains accessoires auprès de son vaste réseau de distribution offrant près de 600 distributeurs sur le marché américain. Cette nouvelle entente permettra à Novik de voir certains de ses produits plus présents sur le marché américain et d'offrir une croissance importante des ventes de ces produits et ce dès 2008.

La gestion des territoires sera évaluée indépendamment et la direction de Novik portera un œil attentif au succès de cette stratégie de commercialisation.

Au niveau de la stratégie de développement de produits, l'introduction d'une nouvelle planche de cèdre de huit pieds de longueur permettra à Novik de cibler un de ses revêtements contre des produits ayant beaucoup de popularité sur le marché nord-américain tels la fibre de ciment et le canexel. Ce nouveau produit offre plusieurs avantages tels qu'expliqués précédemment dont la facilité d'installation. Nous mettrons ainsi beaucoup d'emphase sur la formation des installateurs et architectes au cours de la prochaine année afin de faire valoir ces avantages et favoriser la croissance des ventes.

La direction de Novik ainsi que l'équipe de recherche et développement travaillent également sur différents projets de nouveaux revêtements extérieurs en polymère offrant beaucoup de potentiel pour la compagnie. Le prochain produit à être introduit sera la toiture de cèdre en polymère et est prévu pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2008. Nous sommes en constante évaluation des tendances du marché afin de s'assurer de toujours bien répondre aux besoins des consommateurs et de découvrir de nouvelles opportunités.

Afin d'être prêt à supporter cette croissance importante prévue, nous étudions présentement un plan d'investissement incluant l'agrandissement de la bâtisse actuelle, l'achat d'équipements d'injection et de peinture ainsi que l'amélioration de moules existants et la fabrication de nouveaux moules. Ce plan d'investissement, échelonné sur les années financières 2008 et 2009, comporte un budget de l'ordre de 4,5 M\$.

L'agrandissement de la bâtisse actuelle est rendue nécessaire pour les trois raisons suivantes :

- supporter la croissance prévue en ayant un niveau d'entreposage adéquat car la production juste à temps est impossible étant donné les périodes fortes des ventes pendant le deuxième et le troisième trimestre;
- permettre d'inventorier dans un futur rapproché nos nouveaux produits développés ou en cours de développement;
- bénéficier d'une productivité supérieure de notre atelier de peinture en déménageant celui-ci dans la nouvelle section.

Notre atelier de peinture est de plus en plus sollicité car nous sommes un des seuls manufacturiers à offrir des produits peints de qualité et offrant ainsi une plus grande variété de couleurs aux consommateurs. Nous envisageons également de peindre prochainement nos produits de toiture ainsi que notre nouvelle planche de cèdre pour offrir un choix plus vaste de couleurs.

Une analyse des coûts / bénéfices a été effectuée afin de comparer l'option d'agrandir versus louer un entrepôt et nous avons conclu qu'il serait préférable d'agrandir car le coût serait inférieur à court terme et nous permettra également de minimiser la complexité de la logistique. Nous avons présenté ce plan d'investissement à nos partenaires financiers et ceux-ci sont ouverts à financer ce projet d'envergure. Ils sont confiants que Novik saura réussir à atteindre ses objectifs de croissance et de rentabilité dans les prochaines années.

Les objectifs de la direction de Novik pour l'année financière 2007 étaient de taille mais elle a su les réaliser dans sa totalité. Une croissance des ventes de 25%, une augmentation de la marge brute en pourcentage appréciable malgré un contexte économique plus difficile et un retour à la rentabilité ont tous été atteints. Nous sommes maintenant focusés pour atteindre nos objectifs financiers de l'année financière 2008 prévoyant une croissance égale ou supérieure au niveau des ventes. Les discussions actuelles avec notre équipe de ventes, nos distributeurs actuels et potentiels et nos partenaires stratégiques font en sorte que nous sommes confiants de pouvoir les réaliser avec succès et également de garder en tête notre vision d'ici 2010 : soit d'amener à Novik à afficher des ventes nettement supérieures à celles réalisées en 2007. Le défi est de taille mais nous croyons avoir les gens, la capacité de production et les produits pour y arriver.

Principaux indicateurs de performance

Novik évalue le rendement de l'entreprise dans son ensemble en se servant d'indicateurs financiers clés, notamment les produits, le bénéfice brut, le bénéfice avant amortissement, frais financiers, rémunération à base d'actions et impôts sur les bénéfices et le fonds de roulement. Ces postes sont décrits aux sections appropriées sous la rubrique « Résultats d'exploitation » et « Liquidités, ressources financières et engagements ».

La direction mesure également le rendement dégagé pour chacune des familles de produits ainsi que par territoire des ventes à l'aide de certains indicateurs liés à l'exploitation dont notamment le carnet de commandes, le bénéfice brut en pourcentage des produits, le pourcentage des livraisons effectuées à temps, les coûts liés à la non-qualité, l'atteinte des objectifs en matière de réduction des coûts et l'utilisation de la capacité de production.

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

| (en milliers de dollars, sauf données par action) | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 |
|--|--------------------------|------------------|------------------|
| Produits | 15,184 | 12,170 | 11,296 |
| Bénéfice brut | 5,933 | 3,834 | 3,745 |
| Bénéfice avant amortissement, frais financiers, rémunération à base d'actions et impôts sur le revenu | 2,461 | 523 | 670 |
| Bénéfice net (perte nette) | 400 | (957) | (795) |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action | 0.009 | (0.024) | (0.030) |
| Actif total | 16,250 | 15,782 | 15,866 |
| Fonds de roulement | 2,186 | 2,203 | 2,318 |
| Dette totale, net de la trésorerie et excluant les comptes créditeurs et charges | 5,291 | 6,055 | 7,667 |

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Produits

Au cours de l'exercice 2007, l'entreprise a enregistré des produits de 15,2 M\$ comparativement à 12,2 M\$ en 2006. Cette croissance de 25 % est principalement liée au succès de commercialisation de Novik sur les marchés européen et canadien.

Novik a ainsi pu augmenter les ventes malgré la faiblesse du marché immobilier américain et une hausse moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ce résultat est attribuable à la pénétration du marché européen, à la croissance des ventes sur le marché canadien et à l'introduction en 2006 de nouvelles toitures à la fine pointe de la technologie.

Novik a fait de grands efforts pour diversifier ses ventes sur les marchés internationaux, surtout en Europe. Cela a été rendue possible grâce à la force de ses distributeurs et à ses nouveaux revêtements extérieurs.

Le marché canadien a également connu une forte croissance par suite d'une meilleure représentation des produits Novik auprès de ses distributeurs et installateurs. Nous constatons actuellement une plus grande reconnaissance des produits Novik sur le marché canadien et nous comptons poursuivre nos efforts.

L'introduction de nos nouveaux produits de toiture imitant l'ardoise et l'argile a également permis d'augmenter les ventes de l'entreprise d'environ 750 000 \$. Ces produits sont uniques sur le marché et nous prévoyons qu'ils continueront à améliorer ultérieurement nos ventes.

Les produits du quatrième trimestre 2007 se chiffrent à 3,3 M\$ comparativement à 1,8 M\$ au quatrième trimestre de 2006, soit une croissance de plus de 80 %. Il s'agit du troisième trimestre consécutif de croissance importante du chiffre d'affaires. Cette croissance est également attribuable principalement au succès sur le marché européen et canadien et à l'introduction de nouveaux produits.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut de la compagnie pour l'exercice 2007 s'établit à 5,9 M\$, soit 39 % des produits totaux de la compagnie par rapport à 3.8 M\$ pour l'exercice précédent, soit 32 % des produits totaux. Cette augmentation du bénéfice brut en % est d'autant plus remarquable car le bénéfice brut de Novik a fait fi de la pression négative occasionnée par l'appréciation importante du dollar canadien par rapport au dollar américain observée en cours d'année. Quatre facteurs sont principalement à l'origine de cette augmentation du bénéfice brut :

- La mise en place progressive en 2007 de deux projets de réduction du coût des matières premières favorisant des économies annuelles importantes;
- La suppression de postes superflus et la réduction des coûts d'exploitation ont aussi contribué aux économies annuelles;
- Un volume de ventes plus élevé a permis de réduire la partie des coûts fixes actuellement inclus dans notre coût d'inventaire (plus de 30 %) et de favoriser une hausse du bénéfice brut. Également, Novik n'a pas su atteindre sa capacité d'injection maximale favorisant ainsi la hausse future du bénéfice brut combinée avec la croissance des ventes ;
- L'introduction de nouveaux produits de revêtement de toiture imitant l'ardoise et l'argile a permis d'augmenter le bénéfice étant donné le caractère exclusif de ces produits sur le marché mondial.

Novik est donc bien positionné pour viser à l'atteinte d'un bénéfice brut supérieure à 40 % au cours des prochaines années malgré la pression engendrée par la hausse des coûts de matières premières et l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Bénéfice avant amortissement, frais financiers, rémunération à base d'actions et impôts sur le revenu (BAIIA ajusté)

| (en milliers de dollars) | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| BAIIA ajusté | 2,461 | 523 | 670 |
| Rémunération à base d'actions | (104) | (218) | (197) |
| Amortissements | (1,126) | (967) | (800) |
| Frais financiers | (697) | (614) | (696) |
| Bénéfice (perte) avant impôts | 534 | (1,276) | (1,203) |

Le bénéfice avant amortissement, frais financiers, rémunération à base d'actions et impôts sur le revenu (BAIIA ajusté) est une mesure qui n'a aucune définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Il est donc considéré comme une mesure non conforme aux principes comptables généralement reconnus. En conséquence, cette mesure pourrait ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure est présentée et décrite dans le présent rapport de gestion pour offrir aux actionnaires et aux investisseurs potentiels des informations supplémentaires concernant les liquidités de la compagnie et sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, le BAIIA ajusté se chiffre à 2,5 M\$ comparativement à 0,5 M\$ pour l'exercice précédent. Cette forte appréciation est due à la hausse des ventes réalisées dans l'exercice financier 2007 ainsi qu'à l'amélioration du bénéfice brut expliquée précédemment. L'atteinte de ce résultat prouve que Novik est en mesure de générer des liquidités suffisantes pour répondre à ses visées de croissance et de répondre également aux attentes de ses partenaires financiers.

Frais de vente

La hausse des frais de vente est imputable en grande partie à un effort de commercialisation plus grand visant la pénétration de nos produits sur les marchés nord-américains et étrangers. Ainsi, une représentation plus soutenue de notre équipe de vente sur les marchés canadiens et américains et les frais associés à une équipe plus importante ont contribué à une augmentation de ces frais. Ces frais se composent de frais de déplacement et de représentation, frais d'expositions et d'outils marketing. Toutefois, l'augmentation de ces frais de l'ordre de près de 200 000 \$ est peu considérant la croissance des ventes de 3 000 000 \$; les frais de vente en % du chiffre d'affaires ont diminué de 22 % à 19 % en 2007 par rapport à l'exercice précédent.

Frais d'administration

La diminution des frais d'administration de l'ordre de 109 000 \$ observée lors de l'exercice 2007 par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par une charge de rémunération à base d'actions inférieure. La juste valeur des options consenties aux administrateurs et dirigeants comptabilisée en 2007 a été inférieure à celle de 2006. Les frais d'administration monétaires ont quant à eux été stables par rapport à l'année précédente démontrant ainsi le potentiel de Novik de gérer la croissance de ses ventes avec l'équipe actuelle. Ces frais devraient demeurer stables également au cours des prochaines années.

Frais de recherche et développement

Le montant des frais de recherche et développement, déduction faite des crédits d'impôt, a augmenté de près de 150 000 \$ par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement liée à l'amortissement des projets de développement de nouveaux produits ou d'amélioration importante de produits existants effectués depuis l'année financière 2005. Ainsi, l'amortissement des frais de développement réfère maintenant à trois années fiscales en 2007 comparativement à deux en 2006.

Frais financiers

L'augmentation des frais financiers de 151 000 \$ est expliquée principalement par une perte sur change engendrée par la conversion des actifs monétaires nets libellés en devises américaines en cours de l'année 2007. Cette perte de change est directement attribuable à l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain survenue pendant l'exercice financier 2007. La présence de contrats de change à terme a permis d'atténuer partiellement une perte plus importante et la direction de Novik est constamment à l'affût d'une variation négative de la devise canadienne par rapport aux devises étrangères afin de réduire le risque de change en utilisant une politique de change adaptée à ses besoins.

Bénéfice net (perte nette)

Le bénéfice net de la compagnie pour l'exercice 2007 se chiffre à 400 000 \$ comparativement à une perte nette de 957 000 \$ pour l'exercice précédent. L'atteinte de cette rentabilité en 2007, précédés de deux années financières à perte, est directement reliée à la croissance des ventes et à la réduction des coûts d'exploitation.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

| (en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés) | Total | Premier trimestre | Deuxième trimestre | Troisième trimestre | Quatrième trimestre |
|--|----------------|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Exercice terminé le 31 décembre 2007 | | | | | |
| Produits | 15,184 | 2,356 | 4,469 | 5,056 | 3,303 |
| Bénéfice net (perte nette) | 400 | (213) | 311 | 304 | (2) |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action | 0.009 | (0.006) | 0.007 | 0.008 | 0.000 |
| Exercice terminé le 31 décembre 2006 | | | | | |
| Produits | 12,170 | 2,605 | 3,704 | 4,052 | 1,809 |
| Bénéfice net (perte nette) | (957) | (234) | (185) | 106 | (644) |
| Bénéfice net (perte nette) de base dilué(e) par action | (0.024) | (0.006) | (0.006) | 0.003 | (0.015) |

L'industrie de la construction et de la rénovation résidentielle et commerciale est soumise à un cycle saisonnier qui fait en sorte que les deuxième et troisième trimestres de l'exercice de Novik sont souvent caractérisés par une plus forte demande, alors que les premier et quatrième trimestres donnent lieu à un léger ralentissement.

Les produits du quatrième trimestre de l'exercice courant se chiffrent à 3,3 M\$ comparativement à 1,8 M\$ au trimestre correspondant en 2006, soit une croissance de plus de 80 %. Il s'agit du troisième trimestre consécutif où la compagnie démontre une croissance importante de son chiffre d'affaires. Cette croissance provient principalement du succès de commercialisation observée sur le marché européen et canadien.

Il est également important de noter que Novik a atteint le point mort lors du quatrième trimestre de l'exercice financier 2007 par rapport à une perte nette de 0,6 M\$ dans la même période de l'exercice précédent. Ce résultat financier constitue une nette amélioration et démontre bien le potentiel de Novik pour les prochaines années.

LIQUIDITÉS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENGAGEMENTS

Liquidités

Activités d'exploitation

L'amélioration importante de la rentabilité telle qu'expliquée précédemment, en excluant les éléments sans incidence sur la trésorerie, a eu pour effet de générer pour l'exercice 2007, des flux de trésorerie positifs liés aux activités d'exploitation de 1,7 M\$ par rapport à des flux de trésorerie négatifs de 0,1M\$ au cours de l'exercice précédent.

Les éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont été inférieurs de 1,0 M\$ lors de l'exercice terminé le 31 décembre 2007 par rapport à l'exercice précédent expliqués par l'augmentation importante des comptes débiteurs de la compagnie étant donné la hausse des ventes appréciables lors du dernier trimestre de l'exercice courant.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont donc améliorés au dernier exercice pour afficher un montant positif de 1,8 M\$, en regard d'un montant positif de 1,0 M\$ lors de l'exercice précédent.

Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie utilisés d'un montant de 1,0 M\$ par les activités de financement proviennent principalement du remboursement de la dette à long terme et du remboursement d'une partie de l'emprunt bancaire. Les nouvelles dettes à long terme contractées dans l'exercice financier 2007 sont venues compenser le solde de flux de trésorerie utilisés de l'ordre de 0,7 M\$ dans l'exercice courant.

Activités d'investissement

Durant l'exercice 2007, les activités d'investissement ont utilisé des fonds ayant servi à l'acquisition de moules pour de nouveaux produits et l'acquisition d'équipements en vue d'améliorer la productivité de nos opérations. Les travaux internes associés aux frais de développement de produits novateurs expliquent également l'utilisation des fonds. L'utilisation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a diminué de près de 0,4 M\$ étant donné le montant moins élevé d'acquisitions d'équipements, de moules et d'actifs incorporels effectués dans l'exercice courant par rapport à l'exercice précédent.

Tel qu'expliqué dans la section « Priorités stratégiques », la compagnie prévoit faire une deuxième phase d'investissement en 2008-2009 afin de permettre à Novik de répondre aux besoins de ses clients actuels et potentiels. La direction n'entrevoit pas actuellement de problèmes avec ses partenaires actuels et potentiels pour financer la majorité de ces investissements. Les partenaires financiers ont déjà été ciblés et ceux-ci sont confiants à la réussite du plan d'affaires de Novik.

Situation financière

Le fonds de roulement de Novik au 31 décembre 2007 est sensiblement comparable à celui présenté au 31 décembre 2006.

Actif total

L'actif total a diminué de 0,2 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 comparativement à l'exercice précédent. Le recouvrement de crédits d'impôts remboursables d'années antérieures à 2007 est venu atténuer l'augmentation des comptes débiteurs en fin décembre. Il est à noter que le niveau des stocks a diminué de l'ordre de 0,1 M\$ et ce malgré une hausse des ventes de la compagnie. Cette situation est expliquée par le désir de la direction à gérer l'inventaire d'une façon disciplinée.

Passifs financiers

Le passif total a diminué au 31 décembre 2007 comparativement au 31 décembre 2006 de plus de 0,7 M\$ suite au remboursement d'une partie de l'emprunt bancaire et le remboursement en capital de la dette à long terme. Ces remboursements proviennent des liquidités générées par les opérations.

Ratios financiers

Novik s'est engagée envers ses institutions financières à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2007, tous les ratios financiers étaient respectés.

Capital-actions

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard du capital-actions depuis le 1^{er} janvier 2006 :

| | Douze mois terminés le 31 décembre 2007 | | Douze mois terminés le 31 décembre 2006 | |
|---|---|---------------------|---|---------------------|
| | Nombre | Valeur attribuée \$ | Nombre | Valeur attribuée \$ |
| Solde au début de l'exercice | 45 799 429 | 8 542 611 | 39 028 000 | 6 555 469 |
| Émission d'actions dans le cadre de placements privés | | | 6 771 429 ¹ | 2 074 194 |
| Frais d'émission d'actions | | (11 198) | | (87 052) |
| Solde à la fin de l'exercice | 45 799 429 | 8 531 413 | 45 799 429 | 8 542 611 |

¹ Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, la compagnie a réalisé un placement en actions de 6 771 429 actions ordinaires au prix de 0,35 \$ l'action.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu dans le capital-actions de la compagnie.

| DONNÉES SUR LES ACTIONS ET LES OPTIONS | |
|---|---|
| Émises et en circulation au 31 décembre 2007 | Émises |
| Actions ordinaires | 45 799 429 |
| Options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2007 | |
| Options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions | 1 620 000 |
| ACTIONS ORDINAIRES | |
| | Exercice de douze mois terminé le 31 décembre 2007 |
| | \$ |
| Volume transigé | 3 572 200 |
| Prix moyen | 0.23 |
| Prix à la fermeture | 0.17 |
| Fourchette des cours | 0.12 - 0.41 |

Options d'achat d'actions

Le 20 septembre 2005, la compagnie a mis en place un régime d'options d'achat d'actions de la compagnie destiné à ses salariés, ses dirigeants, ses administrateurs ainsi qu'aux consultants. La durée maximale de ces options est de dix ans et elles peuvent être exercées selon les termes définis par le conseil d'administration au moment de l'octroi. Le prix d'achat des actions en vertu du régime correspond au cours des actions de la compagnie à la clôture de la Bourse, le jour de Bourse précédant immédiatement le jour de la date d'octroi.

Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu de ce régime est limité à 7 435 600 actions et le nombre maximal pouvant être octroyé à un bénéficiaire ne doit pas dépasser 5% du nombre total d'actions émises et en circulation.

Le 29 mars 2006, la compagnie a octroyé 185 000 options d'achat d'actions au prix d'exercice de 0,46 \$. Ces options généreront des charges de rémunération totales de 51 800 \$ au cours de leur période d'acquisition et celles-ci viendront à échéance le 29 mars 2011. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, des charges de rémunération de 11 200 \$ ont été comptabilisées relativement à ces options d'achat d'actions. Ces options d'achat d'actions ont été octroyées à des hauts dirigeants et à un consultant de la compagnie et pourront être exercées à raison de 33% par année à compter du premier anniversaire de la date d'octroi pour les hauts dirigeants et à raison de 33% par année à compter de la date d'octroi pour le consultant.

Le 25 mai 2006, la compagnie a octroyé 500 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs au prix d'exercice de 0,45 \$. Ces options ont généré des charges de rémunération totales de 137 000 \$ au cours de leur période d'acquisition et celles-ci viendront à échéance le 25 mai 2011. Des charges de rémunération de 137 000 \$ ont été comptabilisées relativement à ces nouvelles options d'achat d'actions. Ces options d'achat d'actions peuvent être exercées à compter de la date d'octroi.

Le 24 mai 2007, la compagnie a octroyé 330 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs et certains dirigeants de la compagnie au prix d'exercice de 0,19 \$ et viendront à échéance le 24 mai 2012. Une charge de 43 500 \$ a été comptabilisée en 2007 relativement à ces nouvelles options d'achat d'actions étant donné qu'elles sont exerçables immédiatement.

Le tableau suivant représente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions dans le cadre du régime depuis le 1^{er} janvier 2007 :

| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ |
|--|------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 1 806 500 | 336 036 | 0,48 |
| Octroyées au cours de l'exercice | 330 000 | - | 0,19 |
| Charges de rémunération à base d'actions | - | 104 129 | - |
| Annulées au cours de l'exercice | (516 500) | (100 315) | 0,49 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 1 620 000 | 339 850 | 0,42 |
| Exerçables à la fin de l'exercice | 1 375 000 | | 0,41 |

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu concernant les options d'achat d'actions.

Options d'achat d'unités

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'unités en circulation et exerçables depuis le 1^{er} janvier 2007:

| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) |
|--|-----------|------------------------|--------------------------------------|---|
| En circulation et exerçables au début de l'exercice | 634 240 | 88 541 | 0,50 | 0,59 |
| Échues au cours de l'exercice | (634 240) | (88 541) | 0,50 | - |
| En circulation et exerçables à la fin de l'exercice | - | - | - | - |

Chaque option d'achat d'unité octroyée permettait au placeur pour compte de souscrire, pendant une période maximale de 24 mois suivant la date d'octroi, à une unité au prix de 0,50 \$. Chaque unité comprenait une action et un bon de souscription au capital-actions de la compagnie.

Bons de souscription

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 1^{er} janvier 2007:

| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) |
|--|------------------|------------------------|--------------------------------------|---|
| En circulation au début de l'exercice | 12 313 715 | 774 944 | 0,80 | 0,96 |
| Échus au cours de l'exercice | (8 928 000) | (491 798) | 0,99 | - |
| En circulation et exerçables à la fin de l'exercice | 3 385 715 | 283 146 | 0,45 | 0,89 |

Les unités émises lors de la réalisation des placements en actions effectués au cours de l'exercice 2005 ainsi que les options d'achat d'unités octroyées comprenaient une action et un bon de souscription. Chaque bon de souscription permettait à son porteur de souscrire avant le 12^e mois suivant la date de son octroi à une action ordinaire au prix de 0,75 \$ l'action ou de souscrire entre le 12^e mois et le 24^e mois suivant la date de son octroi à une action ordinaire au prix de 1,25 \$ l'action. Ces bons de souscriptions ont échus au cours de l'exercice financier 2007.

Les unités émises lors de la réalisation des placements en actions survenus en novembre 2006 comprennent une action et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,45 \$ l'action entre le 4^e mois et le 24^e mois de son octroi.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu concernant les bons de souscription.

La note 13 afférente aux états financiers vérifiés de la compagnie donne également d'autres informations relativement au capital-actions.

Engagements

La compagnie offre sur ses produits une garantie limitée et transférable qui diminue proportionnellement avec le nombre d'années. Les conditions typiques des garanties requièrent que la compagnie remplace, à ses frais, le matériel défectueux au cours de la période de garantie. La compagnie comptabilise une provision pour garantie lors de l'expédition des produits, en fonction de l'estimation des coûts de garantie à engager.

Le montant des engagements minimaux de la compagnie en vertu de contrats de financement à long terme s'élève à 4 937 619 \$. Les versements annuels à effectuer s'établissent à 1 083 902 \$ en 2008, 978 979 \$ en 2009, 879 017 \$ en 2010, 650 667 \$ en 2011 et 244 780 \$ en 2012 et 1 042 030 \$ pour les exercices ultérieurs.

Le montant des engagements minimaux de la compagnie en vertu des baux d'exploitation à long terme d'équipements et de véhicules s'établit à 107 815 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer au cours des quatre prochains exercices en vertu de ces baux s'établissent à 43 949 \$ en 2008, 40 556 \$ en 2009, 19 844 \$ en 2010 et 3 466 \$ en 2011.

Dans le cadre de ses travaux pour l'introduction de nouveaux produits novateurs et l'acquisition d'équipements, la compagnie s'est engagée au 31 décembre 2007 à verser un montant d'environ 604 000 \$.

Les notes 12 et 20 afférentes aux états financiers vérifiés font état de ces engagements.

Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice 2006 et 2007, aucune opération significative entre apparentés est survenu.

La note 17 des états financiers vérifiés au 31 décembre 2007 fait référence au détail des frais mentionnés précédemment.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

Les instruments financiers que la compagnie a inscrits au bilan sont la trésorerie, les comptes débiteurs, l'emprunt bancaire, les comptes créditeurs et charges ainsi que la dette à long terme. La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché pour la dette à long terme.

Risque de taux d'intérêt

La trésorerie, les comptes débiteurs, l'aide gouvernementale à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont sans intérêt. Les taux d'intérêt de l'emprunt bancaire et de la dette à long terme sont décrits respectivement aux notes 10 et 12 afférentes aux états financiers vérifiés au 31 décembre 2007.

Risque de crédit

La compagnie, dans le cours normal de son exploitation, effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Il n'existe aucun compte débiteur qui présente un risque important pour la compagnie. Celle-ci établit une provision pour créances douteuses en tenant compte du risque de crédit spécifique des clients, des tendances historiques et de la conjoncture économique. Au 31 décembre 2007, 81 % (33 % en 2006) des comptes débiteurs de la compagnie est concentré entre les mains de quatre clients (deux en 2006).

Risque de taux de change

La compagnie réalise une partie de son chiffre d'affaires en dollars US et est donc exposée aux fluctuations des devises. Ces risques sont partiellement compensés par des achats en dollars US et des contrats de change à terme.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés utilisés par la compagnie sont les contrats de change à terme. Il s'agit de contrats financiers dont la valeur est fonction des cours de devises. L'utilisation de produits dérivés permet le transfert, la modification ou la réduction des risques actuels ou prévus, y compris les risques de taux de change et d'autres risques de marché. Les produits dérivés sont utilisés par la compagnie pour gérer ses risques liés aux taux de change. La compagnie a décidé de ne pas appliquer la comptabilité de couverture. Par conséquent, les contrats de change à terme sont comptabilisés à leur juste valeur. L'actif ou le passif non réalisé sur les contrats de change à terme est présenté dans l'actif ou le passif à court terme au bilan. Le gain ou la perte non réalisé(e) est comptabilisé(e) dans les résultats. Au cours de l'exercice 2007, un gain sur contrat de change à terme non réalisée de 42 660 \$ (perte non réalisée de 9 056 \$ en 2006) est inclus dans les résultats. Au 31 décembre 2007, Novik a engagé une somme de 1 800 000 \$US (300 000 \$US en 2006) à titre de contrats de change à terme.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de revenus et de dépenses de l'exercice. Les estimations importantes comprennent les provisions pour créances douteuses et désuétude des stocks, les crédits d'impôt remboursables, la durée de vie utile estimative et la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, les impôts futurs, la capitalisation des frais de développement, la provision pour garanties, certaines charges à payer et la juste valeur des options octroyées aux salariés, dirigeants, consultants et administrateurs. La direction est d'avis que ses estimations sont adéquates; toutefois, il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Les principales conventions comptables sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers vérifiés au 31 décembre 2007.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Instruments financiers

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ». Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006 et ont été adoptés par la compagnie à partir du 1er janvier 2007. La compagnie a appliqué ces changements prospectivement.

Le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », exige que tous les actifs et les passifs financiers soient comptabilisés selon l'une des cinq catégories comptables permises, soit : titres détenus jusqu'à l'échéance, titres disponibles à la vente, titres détenus à des fins de transaction, emprunts et débiteurs et autres actifs et passifs financiers.

Les catégories que la compagnie a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers en cours au 1^{er} janvier 2007 se déclinent comme suit :

| | |
|--------------------|-----------------------------------|
| Espèces | Détenus à des fins de transaction |
| Comptes débiteurs | Prêts et créances |
| Emprunt bancaire | Prêts et créances |
| Comptes créditeurs | Autres passifs financiers |
| Dette à long terme | Autres passifs financiers |

Modifications comptables

Depuis le 1er janvier 2007, la compagnie a adopté le chapitre 1506 du Manuel de l'ICCA, « Modifications comptables ». La nouvelle norme définit les critères relatifs aux modifications de conventions comptables ainsi que le traitement comptable et les informations à fournir concernant les modifications de conventions comptables, les changements d'estimations comptables et les corrections d'erreurs. Plus particulièrement, ce chapitre permet d'apporter volontairement des modifications à une convention comptable uniquement si ces modifications ont pour effet de fournir des informations plus pertinentes et plus fiables dans les états financiers. De plus, ce chapitre requiert la présentation de certaines informations lorsqu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle exigence liée aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur. La présentation de ces PCGR est fournie ci-après. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune autre incidence sur les états financiers de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

FUTURES MODIFICATIONS DE NORMES COMPTABLES

Informations à fournir concernant le capital

L'ICCA a publié le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit les normes en matière d'informations à fournir concernant le capital d'une entité et la gestion de celui-ci. Les informations que fournit une entité devraient notamment porter sur ses objectifs, ses politiques et ses procédés de gestion du capital, et présenter la situation de conformité de l'entité aux exigences en matière de capital auxquelles elle est assujettie ainsi que les conséquences d'une situation de non-conformité à ces exigences. Le nouveau chapitre sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre.

Instruments financiers – informations à fournir et Instruments financiers – présentation

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 et 3863 qui remplaceront le chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Ces chapitres requièrent la présentation de renseignements supplémentaires concernant les catégories d'actifs et de passifs financiers ainsi qu'une analyse détaillée des risques liés aux instruments financiers de l'entité, y compris la façon dont l'entité gère ces risques. Ces normes harmonisent les informations à fournir avec celles exigées en vertu des International Financial Reporting Standards (« IFRS »). Ces nouveaux chapitres entreront en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres.

Stocks

L'ICCA a publié le chapitre 3031 « Stocks » qui remplace l'actuel chapitre 3030 portant le même libellé, afin d'harmoniser l'évaluation des stocks selon les PCGR du Canada avec les IFRS. En vertu de ce chapitre, les stocks doivent être comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. De plus, il inclut des directives sur la détermination du coût, incluant la répartition des frais indirects et des autres coûts. Le chapitre exige aussi que les stocks semblables à l'intérieur d'un groupe consolidé soient comptabilisés selon la même méthode. Il requiert également le renversement des moins-values précédentes à la valeur de réalisation nette dans le cas d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Le nouveau chapitre sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre.

Continuité de l'exploitation

L'ICCA a amendé le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation). Cette nouvelle norme n'aura aucune incidence significative sur les états financiers de la compagnie et sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

Au mois de février 2008, l'ICCA 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 ». Divers changements ont été apportés à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA aux fins d'uniformité. Ces nouveaux chapitres s'appliqueront aux états financiers relatifs aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Par conséquent, la compagnie appliquera ces nouvelles normes à son exercice commençant le 1er janvier 2009. Le chapitre 3064 définit les normes que doivent adopter les entreprises à but lucratif pour constater, évaluer et présenter les écarts d'acquisition suite à leur constatation initiale ainsi que les actifs incorporels, et pour fournir l'information requise à cet égard. Les normes visant les écarts d'acquisition sont les mêmes que celles décrites à l'ancien chapitre 3062. La compagnie évalue présentement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers.

FACTEURS DE RISQUE

Conventions de crédit

Les conventions de crédit négociées par la compagnie comprennent les obligations financières que l'entreprise pourrait ne pas être en mesure de respecter dans l'avenir. La compagnie serait alors en défaut et elle devrait négocier de nouvelles conditions ou, à la demande des partenaires financiers, rembourser ses prêts et trouver de nouvelles sources de financement. Le non-respect des obligations financières prévues dans les conventions de crédit pourrait donc avoir un effet défavorable important sur la compagnie.

Les droits exclusifs de propriété intellectuelle

La compagnie utilise des technologies pour lesquelles elle détient certaines propriétés intellectuelles. Il est tout à fait possible que d'autres compagnies puissent mettre au point d'une manière indépendante des produits similaires, rendant ainsi superflus ceux produits par la compagnie.

La réussite de la compagnie dépendra en partie de sa capacité à protéger ses oeuvres et marques de commerce et à poursuivre ses activités sans enfreindre les droits de Propriété intellectuelle des tierces parties et sans que ses propres droits soient contrefaits.

Aussi, la grande majorité des Marques de commerce utilisées par Novik n'ayant pas fait l'objet d'un enregistrement auprès de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada ni à l'étranger, il n'est pas certain que la preuve de propriété et d'utilisation exclusive des oeuvres et marques de commerce utilisées par la compagnie puisse être démontrée. Il n'y a aucune assurance d'une protection adéquate de la propriété intellectuelle de la compagnie vis-à-vis les produits des concurrents. Dans la conduite des affaires, il est parfois nécessaire de divulguer certains secrets commerciaux ainsi que des connaissances faisant partie du droit de propriété intellectuelle.

La concurrence et la désuétude technologique

La compagnie doit concurrencer la technologie existante, les concurrents ainsi que de nouvelles compagnies lancent de nouveaux produits. Dans le but de demeurer à la fine pointe de la technologie, la compagnie doit développer ses produits connexes. Que ce soit une concurrence livrée par des nouvelles compagnies de développement et/ou de mise en marché de revêtements de polymère, une fusion ou une acquisition de compagnies existantes ou de filiales, la concurrence au sein de l'industrie de la construction et de la rénovation offrant des solutions semblables à celles qu'offre la compagnie devrait augmenter. La plupart des concurrents de la compagnie ont des ressources financières, techniques, de distribution et de commercialisation qui sont supérieures. Des progrès technologiques et le développement des produits peuvent avoir pour effet de rendre vétustes les produits de la compagnie ou d'en réduire leur valeur.

La gestion de la croissance et le développement du marché

Il n'y a aucune garantie que la compagnie puisse développer son marché de façon significative, affectant ainsi sa rentabilité. La croissance rapide du champ d'activité de la compagnie pourrait avoir pour effet de créer des pressions significatives sur la direction, sur les opérations et les ressources techniques. Afin de gérer sa croissance, la compagnie pourrait devoir augmenter le nombre d'employés faisant partie de son personnel technique et opérationnel et gérer son personnel tout en entretenant efficacement de nombreuses relations avec les tierces parties. Il n'existe aucune garantie à l'effet que la compagnie sera en mesure de gérer la croissance de ses affaires. L'incapacité par la compagnie de mettre en place des systèmes cohérents de gestion, d'ajouter des ressources économiques ou de gérer son expansion adéquatement pourrait avoir un effet néfaste significatif et imprévisible sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

Les conflits d'intérêts

Certains administrateurs, dirigeants, promoteurs et autres membres de la direction de la compagnie peuvent agir à l'avenir en tant qu'administrateur, dirigeant, promoteur et membre de la direction d'autres compagnies et, en conséquence, il est possible qu'un conflit se présente entre leurs devoirs en tant qu'administrateur, dirigeant, promoteur ou membre de la direction de la compagnie et leurs devoirs en tant qu'administrateur, dirigeant, promoteur ou membre de ces autres compagnies.

Il n'existe aucune garantie à l'effet que, dans l'exécution de leurs devoirs à l'égard de la compagnie, les administrateurs, dirigeants, promoteurs et autres membres de la direction de la compagnie ne se retrouveront pas dans des situations qui pourraient donner lieu à des conflits d'intérêts. Il n'existe aucune garantie à l'effet que ces conflits seraient réglés d'une manière favorable à la compagnie.

Les administrateurs et les dirigeants de la compagnie sont conscients des lois qui existent et qui prévoient la responsabilité des administrateurs à l'égard des occasions d'affaires favorables pour l'entreprise et qui exigent que les dirigeants divulguent leurs conflits d'intérêts ainsi que le fait que la compagnie se prévautra de ces lois à l'égard des conflits d'intérêts des administrateurs et des dirigeants ou à l'égard de tout manquement à leurs devoirs par ses administrateurs et ses

dirigeants. Tout conflit d'intérêts doit être divulgué par les administrateurs et dirigeants selon les dispositions de la législation applicable en matière de compagnies, et ces administrateurs et dirigeants doivent se comporter au meilleur de leur compétence et habileté selon les obligations qui leur sont imposées par la loi.

La vulnérabilité face à la demande

La compagnie tire la vaste majorité de ses revenus de la vente de revêtements extérieurs de polymère et d'une gamme complète d'accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires et elle estime que les revenus provenant de ces produits représenteront une part importante de ses revenus dans un avenir prévisible. Les revenus futurs liés aux ventes de revêtements extérieurs de polymère et d'une gamme complète d'accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires seront tributaires des ventes à de nouveaux clients. Par conséquent, la compagnie est particulièrement vulnérable aux fluctuations de la demande à l'égard des revêtements extérieurs de polymère et d'accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires. Donc, si la demande de revêtements extérieurs de polymère et d'accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires diminue de façon importante, l'entreprise et les résultats d'exploitation pourraient être touchés de façon défavorable.

L'établissement des prix en fonction du marché

Le marché très concurrentiel dans lequel la compagnie fait affaire pourrait amener celle-ci à réduire ses prix. Si ses concurrents offrent de gros escomptes sur certains produits afin de reprendre des parts de marché ou d'en gagner de nouvelles ou de vendre d'autres revêtements extérieurs de polymère et accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires, la compagnie pourrait devoir baisser ses prix et offrir d'autres modalités favorables afin de livrer concurrence de façon réussie. De tels changements pourraient réduire les marges bénéficiaires et avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la compagnie. Certains des concurrents de la compagnie pourraient regrouper des produits de polymère qui concurrencent avec les leurs à des fins de promotion ou dans le cadre d'une stratégie d'établissement des prix à long terme ou offrir des garanties de prix ou la mise en œuvre de produits. Ces pratiques pourraient, avec le temps, limiter les prix que la compagnie peut demander à l'égard de ses produits. Si la compagnie ne peut compenser ces réductions de prix par une augmentation correspondante des ventes ou par une baisse des dépenses, la baisse des revenus provenant de la vente des revêtements extérieurs de polymère et accessoires extérieurs décoratifs et utilitaires pourrait toucher de façon défavorable ses marges bénéficiaires et ses résultats d'exploitation.

L'importance et les coûts de la main-d'œuvre

La compagnie dépend des services de ses employés techniques et de son personnel de direction clé. La perte de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable importante sur l'entreprise, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. La réussite de la compagnie est largement tributaire de son habileté continue à identifier, embaucher, former, motiver et conserver des employés de direction, employés techniques, personnel de vente et de commercialisation hautement compétents. La concurrence à l'égard de ses employés peut être intense et la compagnie ne peut assurer qu'elle sera en mesure d'attirer ou de conserver du personnel technique et de direction hautement compétent à l'avenir. Son incapacité à attirer et à conserver le personnel de direction et technique, les employés des ventes et de commercialisation

nécessaires pourrait avoir une incidence défavorable sur sa croissance et sa rentabilité future. La compagnie pourrait être obligée d'augmenter la rémunération versée aux employés actuels ou aux nouveaux employés de façon telle que ses dépenses d'exploitation pourraient être substantiellement augmentées.

Les acquisitions

À l'avenir, la compagnie pourrait procéder à des acquisitions sélectives de produits ou d'entreprises qui, selon lui, complètent les siennes. Il est possible que la compagnie ne soit pas encore en mesure de repérer des possibilités d'acquisition appropriées à des prix raisonnables, qu'elle ne soit pas en mesure de réaliser une acquisition ou encore d'intégrer avec succès à ses activités un produit ou une entreprise acquise. Au surplus, il est possible que la compagnie fasse face à de la concurrence à l'égard de compagnies susceptibles d'acquisition dont celles d'autres parties pouvant avoir des ressources beaucoup plus importantes que les siennes.

Les erreurs dans les produits

Les produits qui sont fabriqués et distribués par la compagnie peuvent contenir des erreurs qui pourraient être décelées à tout moment du cycle de vie d'un produit. Des erreurs dans les produits de la compagnie pourraient avoir une incidence défavorable importante sur sa réputation, lui imposer des coûts importants, retarder les dates de lancement d'un produit et nuire à sa capacité de vendre ses produits à l'avenir. Les coûts de correction d'une erreur dans l'un de ses produits pourraient être importants et toucher négativement ses marges d'exploitation. Bien que la compagnie prévoie continuer à mettre à l'essai des produits pour en déceler des erreurs et à travailler de concert avec ses clients au moyen de ses services de soutien et de maintenance afin de repérer et de corriger des erreurs, des erreurs dans ses produits pourraient se manifester à l'avenir.

L'incertitude dans le marché de la construction et de la rénovation

Le marché à l'égard des produits que la compagnie produit et distribue est tributaire des conditions économiques qui touchent le marché plus vaste de la construction et de la rénovation. Des replis de l'économie pourraient faire en sorte que les clients annulent ou retardent des commandes à l'égard de ses produits. Dans ce contexte, les clients pourraient connaître des difficultés financières, ne pas acheter ses produits ou reporter les budgets pour l'achat des produits de la compagnie ou cesser de faire affaire. À son tour, cette situation pourrait entraîner des cycles de vente plus longs, des retards ou des défauts de paiement et de perception ainsi que des pressions sur les prix, ce qui ferait en sorte que la compagnie réaliserait des revenus et des marges inférieurs.

La nouvelle réglementation

À l'heure actuelle, les activités de Novik sont assujetties à des lois qui réglementent les pratiques en matière de crédit, le transport des produits, l'importation et l'exportation de produits et la main-d'œuvre. Ces lois et règlements ainsi que les règles et les politiques connexes sont gérés par divers organismes, des instances fédérale, provinciale, municipale, régionale et locale et par d'autres autorités gouvernementales. De nouvelles lois régissant les activités de la compagnie pourraient être adoptées ou des modifications pourraient être apportées aux lois existantes, ce qui

pourrait entraîner des conséquences importantes sur les activités de la compagnie. L'inobservation par la compagnie des lois et des règlements applicables pourrait l'assujettir à des procédures civiles ou réglementaires et cela pourrait entraîner des conséquences défavorables importantes sur la situation financière de la compagnie et ses résultats d'exploitation. Étant donné que la compagnie compte prendre de l'expansion aux États-Unis et à l'international, il est probable, dans un tel cas, que la compagnie s'exposera alors à un plus grand nombre de risques en raison de son assujettissement à la réglementation en vigueur aux États-Unis et à l'international.

Les risques reliés aux devises étrangères

Plus de 65 % des revenus de Novik pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 proviennent de ventes effectuées en dollars US. Il existe des risques au niveau de la conversion en dollars canadiens des soldes en dollars US. Bien que Novik, en règle générale, ne passe pas de contrats de couverture à l'égard des stocks achetés expressément pour le marché américain et étranger, elle conclut des contrats de change à terme afin de vendre des devises étrangères dans le but de bloquer les profits réalisés sur certaines activités aux États-Unis et outre-mer. Puisque les fluctuations des taux de change sont indépendantes de la volonté de la compagnie, rien ne garantit que ces fluctuations ne nuisent pas à sa situation financière et à son bénéfice d'exploitation.

La fluctuation du cours des titres

Le cours des actions ordinaires de la compagnie pourrait être volatile et pourrait faire l'objet de grandes fluctuations découlant de divers facteurs dont les suivants :

- les fluctuations réelles ou prévues des résultats d'exploitation;
- les changements des estimations relatives à ces résultats d'exploitation futurs provenant de la compagnie ou d'analyses de marché des titres;
- les annonces d'innovations technologiques ou de nouveaux produits faites par la compagnie ou par ses concurrents;
- les modifications générales dans l'industrie de la construction et de la rénovation ou les marchés connexes; et
- d'autres éléments ou facteurs.

En outre, les marchés financiers ont connu des fluctuations importantes des prix et des valeurs qui ont particulièrement touché les cours des titres de participation de nombreuses compagnies et qui, parfois, étaient sans rapport avec le rendement d'exploitation de ces compagnies. Les grandes fluctuations des marchés, ainsi que les conditions économiques générales et propres à l'industrie de la construction et de la rénovation pourraient avoir une incidence défavorable sur les cours des actions.

Le marché des valeurs mobilières

Il ne peut y avoir aucune assurance qu'un marché actif pourra être établi et maintenu pour les titres de la compagnie. Le prix du marché des titres de la compagnie pourrait être sujet à d'importantes fluctuations. Des facteurs tels que des règlements gouvernementaux, les taux d'intérêt, les mouvements du prix des actions des compagnies homologues ou concurrentes de la compagnie de même que les mouvements du marché en général peuvent avoir un impact significatif sur le prix du marché des titres de la compagnie. Les bourses de valeurs ont de temps à autre connu des fluctuations importantes de prix et de volume, lesquelles n'étaient aucunement liées aux résultats d'exploitation de compagnies spécifiques.

PERSPECTIVES

Le dépassement des objectifs financiers de 2007 est une réussite pour la direction de Novik. Nous nous sommes engagés stratégiquement à augmenter les ventes à l'échelle mondiale, à être le chef de file du marché grâce à nos produits concurrentiels et à réduire les coûts pour que Novik soit une entreprise très concurrentielle et rentable. Les résultats financiers de 2007 démontrent que la gestion efficace et le suivi de notre stratégie ont été un succès.

Novik veut être reconnue comme le leader du secteur des polymères grâce à l'avant-gardiste de ses produits et à l'esthétisme et à bas coût répondant aux besoins des consommateurs. Nous continuerons à nous positionner de façon stratégique pour atteindre cet objectif.

Nos principaux distributeurs et partenaires stratégiques font confiance à l'avenir de Novik. Ces partenaires prévoient une croissance de leurs lignes de produits et supportera l'introduction des nouveaux produits Novik. De plus, notre nouvelle alliance stratégique avec un important manufacturier américain possédant un solide réseau de distribution favorisera une percée plus rapide sur le marché américain. En outre, la reconnaissance de la marque et des produits Novik sur le marché canadien et américain aidera la croissance des ventes. Novik prévoit aussi augmenter les ventes à l'échelle internationale grâce à des partenariats avec des distributeurs connus. Notre forte croissance proviendra sur tous ces marchés.

Novik devrait atteindre ses objectifs financiers de l'année 2008. À la lumière des résultats obtenus depuis le début de l'année 2008, le premier trimestre de l'exercice financier 2008 sera nettement plus positif que le premier trimestre de 2007 et supérieur à nos prévisions de 2008. Novik devrait donc poursuivre la croissance de ses ventes et afficher des résultats financiers solides en 2008.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles en matière de divulgation

Nos contrôles et procédures en matière de présentation de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information est recueillie et communiquée à la direction, y compris au président, directeur général et vice-président finances, afin de permettre la prise de décisions en temps opportun au sujet de la communication de l'information.

Au 31 décembre 2007, une évaluation de l'efficacité de nos contrôles et procédures en matière de présentation de l'information, au sens du Règlement 52-109, a été exécutée sous la supervision et avec la participation de la direction, y compris le président, le directeur général et le vice-président finances. Selon les résultats de cette évaluation, le président, le directeur général et le vice-président finances ont conclu que la conception et l'exécution des contrôles et procédures en matière de présentation de l'information étaient efficaces au 31 décembre 2007, et que ceux-ci permettent d'assurer que l'information est enregistrée, traitée, résumée et présentée dans la période requise en vertu des lois canadiennes en matière de valeurs mobilières.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction a la responsabilité de concevoir un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquat au sens du Règlement 52-109. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est un processus qui vise à fournir une assurance raisonnable à l'égard de la fiabilité de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux PCGR. Le président et le vice-président finances ont effectué une évaluation afin de déterminer si la compagnie a, au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, apporté des modifications importantes à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Pour de plus amples renseignements sur Novik inc., le lecteur peut consulter la base de données SEDAR, à l'adresse internet : www.sedar.com

(s) Michel Gaudreau

Michel Gaudreau
Président

(s) Pascal Bouthot

Pascal Bouthot, CA
Vice-président Finances

Le 27 mars 2008



RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de Novik inc. ainsi que l'ensemble des renseignements contenus dans le présent rapport sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. La responsabilité de la direction inclut également la sélection des pratiques comptables appropriées en accord avec les principes comptables généralement reconnus, ainsi que l'établissement d'estimations raisonnables. L'information financière contenue ailleurs dans le rapport annuel concorde avec celle présentée dans les états financiers.

Dans le cadre de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôle interne conçu, entre autres, pour fournir une assurance raisonnable que les biens de la compagnie sont convenablement protégés et que les registres comptables constituent une base adéquate à l'établissement d'états financiers fiables.

Le conseil d'administration nomme chaque année un comité de vérification. Ce comité passe en revue les états financiers annuels de la compagnie et en recommande l'approbation par le conseil d'administration, tel que décrit dans la charte des responsabilités du comité de vérification.

De l'avis de la direction, ces états financiers tiennent compte, dans des limites raisonnables, de tous les éléments importants et des données disponibles à la date de leur préparation.

(s) Pascal Bouthot

Pascal Bouthot, CA
Vice-président Finances

Le 27 mars 2008

Novik Inc.

États financiers
31 décembre 2007 et 2006

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Novik Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Novik Inc.** (la « compagnie ») aux 31 décembre 2007 et 2006 et les états des résultats et du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la compagnie aux 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Québec (Québec) Canada
Le 27 mars 2008

Novik Inc.

Bilans

| | <u>Aux 31 décembre</u> | |
|---|------------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Actif à court terme | | |
| Trésorerie | - | 329 433 |
| Comptes débiteurs (notes 4, 10 et 12) | 2 325 204 | 1 494 759 |
| Stocks (notes 5, 10 et 12) | 2 758 138 | 2 839 502 |
| Crédits d'impôt remboursables | 184 364 | 787 578 |
| Charges payées d'avance | 183 972 | 215 538 |
| | <u>5 451 678</u> | <u>5 666 810</u> |
| Aide gouvernementale à recevoir (note 6) | - | 112 500 |
| Crédits d'impôt à recouvrer | 278 557 | 194 638 |
| Actifs d'impôts futurs (note 14) | 296 365 | 453 063 |
| Immobilisations corporelles (notes 7 et 12) | 8 975 945 | 8 774 159 |
| Actifs incorporels (note 8) | 430 233 | 476 065 |
| Frais reportés (note 9) | 816 956 | 764 824 |
| | <u>16 249 734</u> | <u>16 442 059</u> |
| Passif | | |
| Passif à court terme | | |
| Emprunt bancaire (note 10) | 411 458 | 806 573 |
| Comptes créditeurs et charges (note 11) | 1 770 713 | 1 408 801 |
| Partie à court terme de la dette à long terme (note 12) | 1 083 902 | 1 248 496 |
| | <u>3 266 073</u> | <u>3 463 870</u> |
| Dette à long terme (note 12) | 3 795 473 | 4 329 387 |
| | <u>7 061 546</u> | <u>7 793 257</u> |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions (note 13a) | 8 531 413 | 8 542 611 |
| Options d'achat d'actions, options d'achat d'unités et bons de souscription (note 13b, c et d) | 622 996 | 1 199 521 |
| Option de conversion (note 13e) | 20 781 | 48 051 |
| Surplus d'apport | 875 235 | 167 311 |
| Déficit | (862 237) | (1 308 692) |
| | <u>9 188 188</u> | <u>8 648 802</u> |
| | <u>16 249 734</u> | <u>16 442 059</u> |
| Engagements (note 20) | | |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil,

(signé) Michel Gaudreau _____, administrateur

(signé) Louis-André Gaudreau _____, administrateur

Novik Inc.

Déficit

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--|---------------------------------------|------------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Solde au début de l'exercice | 1 308 692 | 351 748 |
| Ajustement relatif à l'application d'une nouvelle norme comptable (note 3) | (46 777) | - |
| Perte nette (bénéfice net) pour l'exercice | (399 678) | 956 944 |
| Solde à la fin de l'exercice | 862 237 | 1 308 692 |

Surplus d'apport

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|---|---------------------------------------|----------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Solde au début de l'exercice | 167 311 | 28 023 |
| Option de conversion échue (note 13e) | 27 270 | 18 206 |
| Options d'achat d'actions annulées (note 13b) | 100 315 | 121 082 |
| Options d'achat d'unités et bon de souscription échus (note 13c et 13d) | 580 339 | - |
| Solde à la fin de l'exercice | 875 235 | 167 311 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Novik Inc.

États des résultats et du résultat étendu

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--|---------------------------------------|-------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Produits | 15 183 748 | 12 170 298 |
| Coût des ventes | | |
| Frais directs | 8 460 247 | 7 578 963 |
| Amortissement d'immobilisations corporelles | 713 628 | 659 572 |
| Amortissement des actifs incorporels | 76 823 | 89 485 |
| Perte à la disposition d'immobilisations corporelles | - | 8 653 |
| | 9 250 698 | 8 336 673 |
| Bénéfice brut | 5 933 050 | 3 833 625 |
| Charges d'exploitation | | |
| Frais de vente | 2 886 422 | 2 717 470 |
| Frais d'administration (incluant des charges de rémunération à base d'actions de 104 129 \$; 217 624 \$ en 2006) | 1 365 253 | 1 474 367 |
| Frais de recherche et développement | 113 970 | 85 329 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 25 687 | 31 969 |
| Amortissement des actifs incorporels | 81 535 | 94 831 |
| Amortissement des frais de développement | 182 878 | 64 789 |
| | 4 655 745 | 4 468 755 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 1 277 305 | (635 130) |
| Frais financiers | | |
| Intérêts et frais bancaires | 70 842 | 165 128 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 495 902 | 427 139 |
| Perte de change | 179 344 | 21 294 |
| Amortissement des frais de financement | 45 475 | 26 825 |
| Subvention (note 12) | (48 621) | - |
| | 742,942 | 640 386 |
| Bénéfice (perte) avant impôts | 534 363 | (1 275 516) |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices (note 14) | | |
| Impôts futurs | 134 685 | (318 572) |
| Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu pour l'exercice | 399 678 | (956 944) |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action (note 15) | 0,009 | (0,024) |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 15) | | |
| De base | 45 799 429 | 39 788 626 |
| Dilué | 45 852 472 | 39 788 626 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Novik Inc.

Flux de trésorerie

| | Exercices terminés les | |
|---|------------------------|--------------------|
| | 31 décembre | |
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice | 399 678 | (956 944) |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie | | |
| Amortissements | 1 126 026 | 967 471 |
| Impôts futurs | 134 685 | (318 572) |
| Perte (gain) de change non réalisé(e) sur contrats de change à terme | (42 660) | 9 056 |
| Rémunération à base d'actions | 104 129 | 217 624 |
| Subvention (note 12) | (48 621) | - |
| Intérêts capitalisés sur dette à long terme | 34 490 | - |
| Gain de change sur les éléments à long terme libellés en devises étrangères | - | (31 407) |
| Perte à la disposition d'immobilisations corporelles | - | 8 653 |
| | <u>1 707 727</u> | <u>(104 119)</u> |
| Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 16a) | <u>115 369</u> | <u>1 061 899</u> |
| | <u>1 823 096</u> | <u>957 780</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Diminution de l'emprunt bancaire | (395 115) | (793 906) |
| Dette à long terme contractée | 732 000 | 675 520 |
| Frais de financement reportés | (42 822) | (23 156) |
| Remboursement de la dette à long terme | (1 289 343) | (1 133 877) |
| Émission d'actions | - | 2 370 000 |
| Frais d'émission | (11 198) | (144 303) |
| | <u>(1 006 478)</u> | <u>950 278</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (850 116) | (1 141 801) |
| Augmentation des actifs incorporels | (112 526) | (78 646) |
| Augmentation des frais reportés | (295 907) | (482 426) |
| Produit de la disposition d'immobilisations corporelles | - | 11 748 |
| Aide gouvernementale | 112 500 | 112 500 |
| | <u>(1 146 051)</u> | <u>(1 578 625)</u> |
| Variation nette de la trésorerie | <u>(329 433)</u> | <u>329 433</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | <u>329 433</u> | <u>-</u> |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | <u>-</u> | <u>329 433</u> |
| Renseignements supplémentaires (notes 16b et 16c) | | |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

1 Statuts et nature des activités

La compagnie, constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans la conception, la fabrication et la commercialisation de nouveaux revêtements faits à partir de polymère et de divers produits décoratifs extérieurs et utilitaires pour la construction et la rénovation résidentielles et commerciales.

2 Résumé des principales conventions comptables

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de revenus et de dépenses de l'exercice. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Conversion des devises

Opérations en devises

La compagnie utilise la méthode temporelle pour la conversion des devises. Selon cette méthode, les éléments monétaires d'actif et de passif monétaires libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au cours du change à la date de chacune des transactions. Les gains ou pertes de change sont portés aux résultats. Les produits et les charges sont convertis au taux moyen de l'exercice.

Contrats de change à terme

La compagnie a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture. Par conséquent, les contrats de change à terme de la compagnie, qui sont utilisés pour couvrir les ventes prévues libellées en dollars US sont comptabilisés à leur juste valeur. L'actif ou le passif non réalisé sur les contrats de change à terme est présenté dans l'actif ou le passif à court terme au bilan. Le gain ou la perte non réalisé(e) est comptabilisé(e) dans les résultats.

Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Les stocks de produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût standard.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties à compter de leur date de mise en utilisation en fonction de leur durée de vie utile estimative selon les méthodes, périodes et taux annuels suivants :

| | Méthodes | Périodes et taux |
|-------------------------|------------------------|------------------|
| Usine | Solde dégressif | 4 % |
| Équipement | Solde dégressif | 10 % |
| Moules | Amortissement linéaire | 15 ans |
| Mobilier de bureau | Solde dégressif | 20 % |
| Équipement informatique | Solde dégressif | 30 % |

Actifs incorporels

Les actifs incorporels, qui se composent essentiellement de logiciels, d'un site Web et d'une marque de commerce, sont comptabilisés au coût. Ils sont amortis à compter de leur date de mise en utilisation selon la méthode du solde dégressif au taux annuel de 30 %.

Actifs à long terme

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur, la compagnie réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable d'un actif excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif. Le montant de toute perte de valeur, le cas échéant, représente l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur la juste valeur.

Frais de recherche et de développement

Les frais liés aux activités de recherche sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés. Les frais liés aux activités de développement sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés, sauf ceux qui répondent aux critères de report généralement reconnus, lesquels sont capitalisés et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période maximale de cinq ans.

Crédits d'impôt et aide gouvernementale

Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale sont constatés dans l'exercice au cours duquel les dépenses afférentes sont engagées, dans la mesure où la compagnie a l'assurance raisonnable de récupérer ces montants. Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale afférents aux frais de développement sont imputés en réduction de la valeur comptable des frais reportés. Ceux qui se rapportent à des immobilisations corporelles sont amortis au même rythme que les actifs correspondants. Les crédits d'impôt et l'aide gouvernementale qui se rapportent à des dépenses courantes sont constatés aux résultats au fur et à mesure que les dépenses correspondantes sont engagées.

Provision pour garanties

La compagnie offre sur ses produits une garantie limitée et transférable qui diminue proportionnellement avec le nombre d'années. Les conditions typiques des garanties requièrent que la compagnie remplace, à ses frais, le matériel défectueux au cours de la période de garantie. La compagnie comptabilise une provision pour garantie lors de l'expédition des produits, en fonction de l'estimation des coûts de garanties à engager.

Dettes à long terme

La dette à long terme, y compris les frais d'émission de titres d'emprunt connexes, est comptabilisée au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. En 2006, les frais d'émission de titres d'emprunt connexes étaient inscrits au coût et étaient amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de financement. Les frais de financement reportés étaient inclus dans le bilan sous la rubrique « Frais reportés » en 2006 (note 3).

Constatation des revenus

Les revenus, qui se composent principalement de ventes de produits, sont constatés dès que les produits sont livrés aux clients. Les risques et avantages importants inhérents à la propriété sont alors transférés.

Impôts sur les bénéfices

La compagnie comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.

La compagnie établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Frais d'émission de capitaux propres

Les frais d'émission d'éléments de capitaux propres sont inscrits en diminution des capitaux propres.

Résultat par action et information relative au nombre d'actions

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice, plus les effets des actions participantes potentiellement dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode du rachat d'actions, comme si toutes les actions participantes potentiellement dilutives avaient été émises au plus tard au début de l'exercice ou à la date d'émission selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions participantes de la compagnie à la valeur à la cote des actions participantes au cours de l'exercice.

Rémunérations et autres paiements à base d'actions

La compagnie applique la méthode de comptabilisation à la juste valeur pour comptabiliser les options octroyées à ses salariés, ses dirigeants, ses administrateurs ainsi qu'aux consultants. Toute contrepartie payée par les participants aux régimes lors de l'exercice d'options ou de l'achat d'actions est portée au crédit du capital-actions avec tout autre coût relié aux rémunérations à base d'actions. Les charges de rémunération à base d'actions sont constatées selon les périodes d'acquisition des options.

3 Nouvelles normes comptables

Modifications comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2007, la compagnie a adopté le chapitre 1506 du Manuel de l'ICCA, « Modifications comptables ». La nouvelle norme définit les critères relatifs aux modifications de conventions comptables ainsi que le traitement comptable et les informations à fournir concernant les modifications de conventions comptables, les changements d'estimations comptables et les corrections d'erreurs. Plus particulièrement, ce chapitre permet d'apporter volontairement des modifications à une convention comptable uniquement si ces modifications ont pour effet de fournir des informations plus pertinentes et plus fiables dans les états financiers. De plus, ce chapitre requiert la présentation de certaines informations lorsqu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle exigence liée aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur. La présentation de ces PCGR est fournie ci-après. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune autre incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

Instruments financiers

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ». Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006 et ont été adoptés par la compagnie à partir du 1^{er} janvier 2007. La compagnie a appliqué ces changements prospectivement.

Le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », exige que tous les actifs et les passifs financiers soient comptabilisés selon l'une des cinq catégories comptables permises, soit : titres détenus jusqu'à l'échéance, titres disponibles à la vente, titres détenus à des fins de transaction, emprunts et débiteurs et autres actifs et passifs financiers .

Les catégories que la compagnie a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers en cours au 1^{er} janvier 2007 se déclinent comme suit :

| | |
|--------------------|-----------------------------------|
| Espèces | Détenus à des fins de transaction |
| Comptes débiteurs | Prêts et créances |
| Emprunt bancaire | Prêts et créances |
| Comptes créditeurs | Autres passifs financiers |
| Dette à long terme | Autres passifs financiers |

Méthode du taux d'intérêt effectif

Les primes et les escomptes sur la dette à long terme sont constatés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'incidence de la méthode du taux d'intérêt effectif a été constatée à titre d'ajustement du solde d'ouverture du déficit, déduction faite des impôts sur les bénéfices.

Incidence de l'adoption de ces normes

Le reclassement des frais de financement inclus dans le solde des frais reportés en date du 1^{er} janvier 2007 au montant de 60 897 \$ ont été portés en diminution de la dette à long terme.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

L'incidence de ces nouvelles normes comptables se résume comme suit :

| | Au 31 décembre 2006 \$ | Ajustements \$ | Au 1^{er} janvier 2007 \$ |
|----------------------------|---|---------------------------|--|
| Actif | | | |
| Actifs d'impôts futurs | 453 063 | (22 013) | 431 050 |
| Frais reportés | 764 824 | (60 897) | 703 927 |
| Passif et capitaux propres | | | |
| Dette à long terme | 5 577 833 | (129 687) | 5 448 196 |
| Déficit | (1 308 692) | 46 777 | (1 261 915) |

Conventions comptables non encore en vigueur

Informations à fournir concernant le capital

L'ICCA a publié le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit les normes en matière d'informations à fournir concernant le capital d'une entité et la gestion de celui-ci. Les informations que fournit une entité devraient notamment porter sur ses objectifs, ses politiques et ses procédés de gestion du capital, et présenter la situation de conformité de l'entité aux exigences en matière de capital auxquelles elle est assujettie ainsi que les conséquences d'une situation de non-conformité à ces exigences. Le nouveau chapitre sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre.

Instruments financiers – informations à fournir et Instruments financiers – présentation

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 et 3863 qui remplaceront le chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Ces chapitres requièrent la présentation de renseignements supplémentaires concernant les catégories d'actifs et de passifs financiers ainsi qu'une analyse détaillée des risques liés aux instruments financiers de l'entité, y compris la façon dont l'entité gère ces risques. Ces normes harmonisent les informations à fournir avec celles exigées en vertu des *International Financial Reporting Standards* (« IFRS »). Ces nouveaux chapitres entreront en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres.

Stocks

L'ICCA a publié le chapitre 3031 « Stocks » qui remplace l'actuel chapitre 3030 portant le même libellé, afin d'harmoniser l'évaluation des stocks selon les PCGR du Canada avec les IFRS. En vertu de ce chapitre, les stocks doivent être comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. De plus, il inclut des directives sur la détermination du coût, incluant la répartition des frais indirects et des autres coûts. Le chapitre exige aussi que les stocks semblables à l'intérieur d'un groupe consolidé soient comptabilisés selon la même méthode. Il requiert également le renversement des moins-values précédentes à la valeur de réalisation nette dans le cas d'une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Le nouveau chapitre sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre.

Continuité de l'exploitation

L'ICCA a amendé le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation). Cette nouvelle norme n'aura aucune incidence significative sur les états financiers de la compagnie et sera en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2008.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

Au mois de février 2008, l'ICCA 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 ». Divers changements ont été apportés à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA aux fins d'uniformité. Ces nouveaux chapitres s'appliqueront aux états financiers relatifs aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. Par conséquent, la compagnie appliquera ces nouvelles normes à son exercice commençant le 1^{er} janvier 2009. Le chapitre 3064 définit les normes que doivent adopter les entreprises à but lucratif pour constater, évaluer et présenter les écarts d'acquisition suite à leur constatation initiale ainsi que les actifs incorporels, et pour fournir l'information requise à cet égard. Les normes visant les écarts d'acquisition sont les mêmes que celles décrites à l'ancien chapitre 3062. La compagnie évalue présentement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

4 Comptes débiteurs

| | Aux 31 décembre | |
|--|------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Comptes clients | 1 887 447 | 1 132 315 |
| Aide gouvernementale à recevoir (note 6) | 112 500 | 112 500 |
| Taxes à la consommation à recevoir | 148 401 | 189 480 |
| Dépôts et autres | 134 196 | 60 464 |
| Juste valeur de contrats de change à terme (note 18) | 42 660 | - |
| | 2 325 204 | 1 494 759 |

5 Stocks

| | Aux 31 décembre | |
|--------------------|------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Matières premières | 720 338 | 739 950 |
| Produits finis | 2 037 800 | 2 099 552 |
| | 2 758 138 | 2 839 502 |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

6 Aide gouvernementale à recevoir

La compagnie a conclu une entente afin de bénéficier d'une contribution financière d'un montant maximal de 450 000 \$ en vertu du Programme des immigrants investisseurs pour l'aide aux entreprises. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, cette aide gouvernementale a été portée en diminution des immobilisations corporelles. Le montant de la subvention à recevoir est encaissable par versements annuels égaux de 112 500 \$.

| | Aux 31 décembre | |
|--|-----------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Aide gouvernementale à recevoir | 112 500 | 225 000 |
| Moins la partie à court terme (note 4) | 112 500 | 112 500 |
| | - | 112 500 |

7 Immobilisations corporelles

| | Aux 31 décembre | | | |
|-------------------------|-----------------|-------------------------------|------------|-------------------------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ |
| Terrain | 180 659 | - | 180 659 | - |
| Usine | 2 697 177 | 347 365 | 2 685 062 | 249 844 |
| Équipement | 4 278 131 | 1 249 197 | 3 915 138 | 916 536 |
| Moules | 4 581 953 | 1 242 734 | 4 038 977 | 957 488 |
| Mobilier de bureau | 62 939 | 39 217 | 62 939 | 33 286 |
| Équipement informatique | 143 746 | 90 147 | 120 729 | 72 191 |
| | 11 944 605 | 2 968 660 | 11 003 504 | 2 229 345 |
| Moins : | | | | |
| Amortissement cumulé | 2 968 660 | | 2 229 345 | |
| Montant net | 8 975 945 | | 8 774 159 | |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

8 Actifs incorporels

| | Aux 31 décembre | | | |
|----------------------|-----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ |
| Logiciels | 883 568 | 471 664 | 780 932 | 317 599 |
| Site Web | 25 020 | 10 217 | 15 130 | 7 437 |
| Marque de commerce | 7 896 | 4 370 | 7 896 | 2 857 |
| | 916 484 | <u>486 251</u> | 803 958 | <u>327 893</u> |
| Moins : | | | | |
| Amortissement cumulé | <u>486 251</u> | | <u>327 893</u> | |
| Montant net | <u>430 233</u> | | <u>476 065</u> | |

9 Frais reportés

| | Aux 31 décembre | | | |
|---|-----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ |
| Frais de développement | 1 082 137 | 265 181 | 786 230 | 82 303 |
| Frais de financement reportés (note 3) | - | - | 111 558 | 50 661 |
| | 1 082 137 | <u>265 181</u> | 897 788 | <u>132 964</u> |
| Moins : | | | | |
| Amortissement cumulé | <u>265 181</u> | | <u>132 964</u> | |
| Montant net | <u>816 956</u> | | <u>764 824</u> | |

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, la compagnie a constaté des crédits d'impôt à la recherche et au développement au montant de 190 870 \$ (202 926 \$ en 2006) en réduction des frais de développement reportés.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

10 Facilités de crédit

La compagnie dispose d'une marge de crédit bancaire autorisée de 4 000 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,75 % et renouvelable annuellement. Les comptes débiteurs et les stocks sont donnés en garantie de la marge de crédit. Au 31 décembre 2007, un solde de 1 772 000 \$ (1 092 000 \$ en 2006) était disponible.

11 Comptes créditeurs et charges

| | Aux 31 décembre | |
|--|------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Comptes fournisseurs | 1 118 824 | 692 714 |
| Salaires et charges sociales à payer | 160 449 | 114 823 |
| Frais courus | 491 440 | 592 208 |
| Juste valeur de contrats de change à terme | - | 9 056 |
| | 1 770 713 | 1 408 801 |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

12 Dette à long terme

| | Aux 31 décembre | |
|---|-----------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Hypothèque immobilière, taux de base majoré de 0,6 %, remboursable par versements mensuels en capital de 13 940 \$ plus les intérêts, échéant en mai 2019 * | 1 923 720 | 2 091 000 |
| Effet à payer, taux préférentiel majoré de 1,25 %, remboursable par versements mensuels en capital de 9 443 \$, échéant en janvier 2011. Une hypothèque mobilière sur de l'équipement, des moules et sur l'universalité des biens matériels est donnée en garantie de cet emprunt | 387 155 | 500 471 |
| Effets à payer pour lesquels une hypothèque mobilière sur de l'équipement, les stocks et les comptes clients est donnée en garantie | | |
| Taux préférentiel majoré de 0,8 %, remboursable par versements mensuels en capital de 2 250 \$, plus les intérêts, échéant en septembre 2008 | 18 250 | 45 250 |
| 9,25 %, remboursable par versements mensuels, comprenant le capital et les intérêts, de 4 976 \$ jusqu'en janvier 2008 et de 4 536 \$ jusqu'en janvier 2010 | 98 900 | 147 541 |
| Taux des acceptations bancaires majoré de 2,65 %, remboursable par versements mensuels de 6 203 \$ comprenant le capital et les intérêts, échéant en octobre 2010 | 202 618 | 260 301 |
| Taux de base majoré de 2,90%, remboursable par versements mensuels de 20 900 \$, comprenant le capital et les intérêts, jusqu'en août 2009 et par versements de 10 455 \$, comprenant le capital et les intérêts, échéant en juillet 2011 | 582 810 | 782 329 |
| Taux préférentiel majoré de 0,5 %, remboursable par versements mensuels en capital de 11 905 \$, plus les intérêts, échéant en août 2011 | 523 810 | 666 666 |
| | <hr/> | <hr/> |
| (à reporter) | 3 737 263 | 4 493 558 |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

| | Aux 31 décembre | |
|--|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| (reporté) | 3 737 263 | 4 493 558 |
| Effet à payer, 12 %, remboursable depuis novembre 2004 par versements mensuels en capital de 1 410 \$ pour les 24 premiers versements, 2 340 \$ pour les 22 suivants et 1 347 \$ pour le dernier versement, plus les intérêts, convertible en actions en cas de défaut, échéant en septembre 2008 (note 13e) | 20 067 | 48 147 |
| Effet à payer, 12 %, remboursable depuis novembre 2004 par versements mensuels en capital de 3 910 \$ pour les 24 premiers versements, 6 510 \$ pour les 23 suivants et 2 263 \$ pour le dernier versement, plus les intérêts, convertible en actions en cas de défaut, échéant en octobre 2008 (note 13e) | 60 853 | 138 973 |
| Effet à payer à Développement économique Canada, sans intérêt **, remboursable en cinq versements annuels égaux et consécutifs, le premier remboursement étant exigible 24 mois après la date de fin du projet, soit le 1 ^{er} juillet 2005 | 107 408 | 182 200 |
| Effet à payer, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1% et remboursable par versements mensuels en capital de 12 963 \$, plus les intérêts, débutant en juillet 2007 et échéant en décembre 2011. Une hypothèque mobilière sur des moules est donnée en garantie. | 622 222 | 325 000 |
| Effet à payer au taux de base majoré de 1,9% et remboursable par versements mensuels en capital de 3 125 \$, débutant en août 2007 et échéant en mars 2014. Une hypothèque mobilière sur de l'équipement est donnée en garantie. | 234 375 | 93 000 |
| Effet à payer à Développement économique Canada, sans intérêt ***, remboursable en cinq versements annuels égaux et consécutifs, le premier remboursement étant exigible 24 mois après la date de fin du projet, soit le 1 ^{er} juillet 2007. | 155 431 | - |
| Remboursé durant l'année | - | 297 005 |
| Frais de financement reportés (note 3) | (58 244) | - |
| | 4 879 375 | 5 577 883 |
| Moins la partie à court terme | 1 083 902 | 1 248 496 |
| | <u>3 795 472</u> | <u>4 329 387</u> |

Les versements en capital requis au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :
1 083 902 \$ en 2008, 978 979 \$ en 2009, 879 017 \$ en 2010, 650 667 \$ en 2011 et 244 780 \$ en 2012

* La compagnie s'est engagée à respecter des ratios financiers à l'égard de ces emprunts. Au 31 décembre 2007, tous les ratios financiers étaient respectés.

** Lors de l'application de la nouvelle norme comptable sur les instruments financiers (note 3), le solde d'ouverture de cette dette a été diminué de 68 790 \$ afin de tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 15 %.

*** Une nouvelle dette sans intérêt a été contractée au cours de l'exercice financier 2007. Puisque cette nouvelle dette est sans intérêt, elle a été diminuée de 48 621 \$ et imputée aux résultats à titre de subvention afin de tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 15 %.

13 Capital-actions

- a) Le capital-actions autorisé de la compagnie est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes.

Le tableau suivant montre les variations survenues à l'égard du capital-actions depuis le 1^{er} janvier 2006 :

| | 2007 | | 2006 | |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Nombre | Valeur attribuée \$ | Nombre | Valeur attribuée \$ |
| Actions ordinaires, émis et entièrement payé | | | | |
| Solde au début de l'exercice | 45 799 429 | 8 542 611 | 39 028 000 | 6 555 469 |
| Émission d'actions dans le cadre de placements privés | - | - | 6 771 429 1) | 2 074 194 |
| Frais d'émission d'actions | - | (11 198) | - | (87 052) |
| Solde à la fin de l'exercice | 45 799 429 | 8 531 413 | 45 799 429 | 8 542 611 |

- 1) Le 21 novembre 2006, la compagnie a émis 6 771 429 unités au prix de 0,35 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action et un demi-bon de souscription du capital-actions de la compagnie. Chaque bon de souscription permettra à son porteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,45 \$ l'action entre le 4^e mois et le 24^e mois de son octroi.

Le produit brut du placement de 2 370 000 \$ est réparti entre les 6 771 429 actions ordinaires pour un montant de 2 074 194 \$ et les 3 385 715 bons de souscription rattachés à chaque unité pour un montant brut de 295 806 \$ (note 13d) . Dans le cadre de ce placement, la compagnie a versé une commission en espèces de 78 000 \$.

- b) Options d'achat d'actions

Le 20 septembre 2005, la compagnie a mis en place un régime d'options d'achat d'actions de la compagnie destiné à ses salariés, ses dirigeants et ses administrateurs ainsi qu'aux consultants. La durée maximale de ces options est de dix ans, et elles peuvent être exercées selon les termes définis par le comité au moment de l'octroi. Le prix d'achat des actions en vertu du régime correspond au cours des actions de la compagnie à la clôture de la Bourse, le jour de Bourse précédant immédiatement le jour de la date d'octroi. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu de ce régime est limité à 7 435 600 actions et le nombre maximal pouvant être octroyé à un bénéficiaire ne doit pas dépasser 5 % du nombre total d'actions émises et en circulation.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

Le 24 mai 2007, la compagnie a octroyé 330 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs et certains dirigeants de la compagnie au prix d'exercice de 0,19 \$ et viendront à échéance le 24 mai 2012. Une charge de 43 500 \$ a été comptabilisée en 2007 relativement à ces nouvelles options d'achat d'actions étant donné qu'elles sont exerçables immédiatement.

Le 25 mai 2006, la compagnie a octroyé 500 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs au prix d'exercice de 0,45 et celles-ci viendront à échéance le 25 mai 2011. Des charges de rémunération de 137 000 \$ ont été comptabilisées relativement à ces nouvelles options d'achat d'actions dans l'exercice financier 2006. Ces options d'achat d'actions peuvent être exercées à compter de la date d'octroi.

Le 29 mars 2006, la compagnie a octroyé 185 000 options d'achat d'actions au prix d'exercice de 0,46 \$. Ces options généreront des charges de rémunération totales de 51 800 \$ au cours de leur période d'acquisition et celles-ci viendront à échéance le 29 mars 2010. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, des charges de rémunération de 11 200 \$ (21 389 \$ en 2006) ont été comptabilisées relativement à ces options d'achat d'actions. Ces options d'achat d'actions ont été octroyées à des hauts dirigeants ainsi qu'à un consultant de la compagnie; elles pourront être exercées à raison de 33% par année à compter du premier anniversaire de la date d'octroi pour les hauts dirigeants et à raison de 33% par année à compter de la date d'octroi pour le consultant.

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions dans le cadre du régime en circulation et exerçables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

| | 2007 | | | 2006 | | |
|--|-----------|---------------------|--------------------------------|-----------|---------------------|--------------------------------|
| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ |
| En circulation au début de l'exercice | 1 806 500 | 336 036 | 0,48 | 1 635 000 | 196 712 | 0,50 |
| Octroyées au cours de l'exercice | 330 000 | - | 0,19 | 685 000 | - | 0,45 |
| Annulées au cours de l'exercice* | (516 500) | (100 315) | 0,49 | (513 500) | (100 110) | 0,50 |
| Charges de rémunération à base d'actions | - | 104 129 | - | - | 239 434 | - |
| En circulation à la fin de l'exercice | 1 620 000 | 339 850 | 0,42 | 1 806 500 | 336 036 | 0,48 |
| Exerçables à la fin de l'exercice | 1 375 000 | | 0,41 | 957 722 | | 0,47 |

- * Un montant de 100 315 \$ (78 300 \$ en 2006) a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport étant donné l'annulation de 516 500 (300 000 en 2006) options d'achat d'actions exerçables. En 2006, un montant de 21 810 \$ a été comptabilisé en diminution des charges de rémunération à base d'actions étant donné l'annulation de 213 500 options d'actions non exerçables.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

Le tableau résume certaines informations sur les options d'achat d'actions dans le cadre du régime en circulation et exerçables au 31 décembre 2007 :

| Prix de levée | Options en circulation | | Options exerçables | |
|---------------|------------------------|---|--------------------|---|
| | Nombre | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) | Nombre | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) |
| \$0,19 | 330,000 | 4,39 | 330 000 | 4,39 |
| \$0,45 | 400 000 | 3,39 | 400 000 | 3,40 |
| \$0,46 | 120 000 | 3,24 | 65 000 | 3,24 |
| \$0,50 | 770 000 | 2,78 | 580 000 | 2,78 |
| | 1 620 000 | 3,30 | 1 375 000 | 3,37 |

La juste valeur des options d'achat d'actions prises en charge a été estimée selon le modèle d'évaluation de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

| | Octroyées dans le cadre du régime le 24 mai 2007 | Octroyées dans le cadre du régime le 25 mai 2006 | Octroyées dans le cadre du régime le 29 mars 2006 |
|------------------------------------|--|--|---|
| Taux d'intérêt sans risque | 4,32% | 4,10% | 4,06% |
| Volatilité prévue | 85% | 70% | 70 % |
| Taux de rendement des actions | néant | néant | néant |
| Durée de vie prévue | 60 mois | 60 mois | 60 mois |
| Juste valeur au moment de l'octroi | 0,13 \$ | 0,27 \$ | 0,28 \$ |

c) Options d'achat d'unités

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux options d'achat d'unités en circulation et exerçables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré \$ |
|---|-----------|---------------------|--------------------------------|
| En circulation et exerçables au 1 ^{er} janvier 2006 et au 31 décembre 2006 | 634 240 | 88 541 | 0,50 |
| Échues au cours de l'exercice | (634 240) | (88 541) | 0,50 |
| En circulation et exerçables au 31 décembre 2007 | - | - | - |

Ces options d'achat d'unités ont une moyenne pondérée de la période résiduelle de levée de 0 année (0,59 année au 31 décembre 2006 et 1,59 années au 1^{er} janvier 2006) au 31 décembre 2007.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

d) Bons de souscription

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs aux bons de souscription en circulation depuis le 1^{er} janvier 2006 :

| | Nombre | Valeur comptable \$ | Prix de levée moyen pondéré par action \$ | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) |
|---|-------------|------------------------|--|---|
| En circulation au 1 ^{er} janvier 2006 | 8 928 000 | 491 798 | 0,99 | 0,60 |
| Octroyés aux souscripteurs dans le cadre de placements privés, déduction faite des frais d'émission de 18 011 \$ et des impôts futurs de 5 351 \$ | 3 385 715 | 283 146 | 0,45 | 1,89 |
| En circulation au 31 décembre 2006 | 12 313 715 | 774 944 | 0,80 | 0,96 |
| Échus au cours de l'exercice | (8 928 000) | (491 798) | 0,99 | - |
| En circulation et exerçables au 31 décembre 2007 | 3 385 715 | 283 146 | 0,45 | 0,89 |

Un nombre de 8 928 000 bons de souscription étaient exerçables au 31 décembre 2006 avec un prix de levée moyen pondéré par action de 0,99 \$ et une moyenne pondérée de la période résiduelle de levée de 0,6 années.

e) Option de conversion

La compagnie a octroyé une option de conversion sur les effets à payer dont les soldes étaient de 60 853 \$ et 20 067 \$ au 31 décembre 2007 (note 12). Cette option de conversion est définie de la façon suivante : l'actionnaire pourra convertir la totalité du solde, et non une partie de son prêt, en actions ordinaires de la compagnie, entièrement libérées, et ce, sur la base du prix d'émission du placement privé qui a été effectué par la compagnie. Ce droit de conversion aura une durée de trois ans à compter de la date de clôture de l'opération admissible. Au cours des trois années de l'option, si le prix des actions est le double du prix d'octroi, l'actionnaire aura l'obligation de convertir le solde du prêt.

La juste valeur de cette option de conversion est transférée au surplus d'apport au même rythme que le remboursement des effets à payer. Au 31 décembre 2007, un montant de 27 270 \$ a été comptabilisé à ce titre (18 206 \$ en 2006).

14 Impôts sur les bénéfices

Le rapprochement de la charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices, calculé selon les taux d'imposition statutaires du gouvernement fédéral et des provinces concernées, avec le recouvrement d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

| | Exercices terminés les | |
|--|-------------------------------|------------------|
| | 31 décembre | |
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien (32,02 % en 2007 et 32,02 % en 2006) | 171 103 | (408 420) |
| Augmentation (diminution) découlant de : | | |
| Revenus non imposables | (10 203) | (14 285) |
| Rémunération à base d'actions | 33 342 | 69 683 |
| Autres dépenses non déductibles | 12 008 | 9 396 |
| Variation des taux promulgués | (65 340) | 13 408 |
| Autres | (6 225) | 11 646 |
| | 134 685 | (318 572) |

Les éléments importants d'actif et de passif d'impôts futurs se détaillent comme suit :

| | Aux 31 décembre | |
|--|------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Actifs d'impôts futurs à long terme | | |
| Pertes autres qu'en capital | 549 424 | 781 027 |
| Frais d'émission d'actions et de financement | 184 517 | 257 402 |
| Frais de recherche et de développement | 373 274 | 263 150 |
| Autres | - | 6 398 |
| | 1 107 215 | 1 307 977 |
| Passifs d'impôts futurs à long terme | | |
| Immobilisations corporelles | 799 864 | 854 914 |
| Autres | 10 986 | - |
| | 810 850 | 854 914 |
| Actifs d'impôts futurs à long terme nets | 296 365 | 453 063 |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

La compagnie a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres qu'en capital totalisant respectivement 1 841 000 \$ et 1 678 000 \$. Ces pertes peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et expirent comme suit :

| | Fédéral | Provincial |
|------|-----------|------------|
| | \$ | \$ |
| 2015 | 827 000 | 755 000 |
| 2026 | 1 014 000 | 923 000 |

15 Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé lors des calculs du bénéfice dilué par action :

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|---|------------------------------------|------------|
| | 2007 | 2006 |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation | 45 799 429 | 39 788 626 |
| Options d'achat d'actions dilutives | 53 043 | - |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation | 45 852 472 | 39 788 626 |

Un nombre d'options d'achat d'actions correspondant à 1 290 000 actions (1 806 500 en 2006) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 a été exclu du calcul du résultat dilué par action puisque les prix d'exercice des options d'achat d'actions étaient supérieurs à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires.

Un nombre de bons de souscription correspondant à 3 385 715 actions (12 313 715 en 2006) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 a été exclu du calcul du résultat dilué par action puisque les prix d'exercice des bons de souscription étaient supérieurs à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, il n'y avait aucune différence entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré potentiellement dilutif d'actions en circulation étant donné que l'effet des bons de souscription, des options d'achat d'actions et des options d'achat d'unités aurait été anti dilutif. Par conséquent, le résultat net dilué par action pour cet exercice a été calculé d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

16 Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

- a) Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|-------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Comptes débiteurs | (787 785) | 124 771 |
| Stocks | 81 364 | 702 024 |
| Crédits d'impôt remboursables | 519 295 | (18 981) |
| Charges payées d'avance | 31 566 | (90 003) |
| Comptes créditeurs et charges | 270 929 | 344 088 |
| | <u>115 369</u> | <u>1 061 899</u> |

- b) Éléments sans incidence sur la trésorerie liés aux

- i) Activités d'exploitation et d'investissement

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--|---------------------------------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Acquisition d'immobilisations corporelles incluse dans les comptes créditeurs et charges | 90 983 | - |

- ii) Activités de financement

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--|---------------------------------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Transfert d'une partie de l'option de conversion au surplus d'apport | 27 270 | 18 206 |
| Options d'achat d'actions, options d'achat d'unités et bons de souscription portés en diminution du capital-actions | 104 129 | 522 580 |
| Options d'achat d'actions, options d'achat d'unités et bons de souscription annulés portés en augmentation du surplus d'apport | (680 654) | (121 082) |
| Options d'achat d'actions annulées portées en diminution des charges de rémunération à base d'actions | - | (21 810) |
| Crédits d'impôt à recevoir portés en diminution des frais reportés | 190 870 | 202 926 |

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

c) Renseignements supplémentaires

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|-----------------|---------------------------------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Intérêts versés | 461 412 | 427 139 |

17 Opérations entre apparentés

Les opérations conclues par la compagnie avec des parties apparentées se reflètent aux états financiers de la façon suivante :

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--|---------------------------------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Avec une société dont un actionnaire détient une participation de 50 % | | |
| Loyer | - | (1 212) |
| Frais de déplacement | - | 594 |

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

18 Instruments financiers

Juste valeur

Les instruments financiers que la compagnie a inscrits au bilan sont la trésorerie, les comptes débiteurs, l'emprunt bancaire, les comptes créditeurs et charges ainsi que la dette à long terme. La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

Risque de taux d'intérêt

La trésorerie porte intérêt à taux variable. Les comptes débiteurs ainsi que les comptes créditeurs et charges sont sans intérêt. Les taux d'intérêt de l'emprunt bancaire et de la dette à long terme sont décrits respectivement aux notes 10 et 12.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

Risque de crédit

La compagnie, dans le cours normal de son exploitation, effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Il n'existe aucun compte débiteur qui présente un risque important pour la compagnie. Celle-ci établit une provision pour créances douteuses en tenant compte du risque de crédit spécifique des clients, des tendances historiques et de la conjoncture économique.

Risque de taux de change

La compagnie réalise une partie de son chiffre d'affaires en dollars US et est donc exposée aux fluctuations des devises. Ces risques sont partiellement compensés par des achats en dollars US et des contrats de change à terme.

La juste valeur des contrats de change à terme en cours à la fin de l'exercice s'établit comme suit :

| En date du 31 décembre | Monnaie d'achat | Monnaie de vente | Valeur nominale en monnaie de vente \$ | Échéance | Juste valeur (a) \$ | Taux moyen \$ |
|------------------------------|--------------------|---------------------|--|----------|---------------------------|---------------------|
| 2007 | \$CAN | \$US | 1 800 000 | 2008 | 42 660 | 1,017 |

(a) La juste valeur des contrats de change reflète généralement les montants estimatifs que la compagnie recevrait au règlement de contrats favorables ou serait tenue de payer pour mettre fin aux contrats défavorables à la date du bilan.

19 Informations sectorielles

La compagnie est structurée en un seul secteur d'exploitation, comme il est décrit à la note 1. Les ventes par secteur géographique se détaillent comme suit :

| | Exercices terminés les 31 décembre | |
|--------------------------|---------------------------------------|------------|
| | 2007 \$ | 2006 \$ |
| Canada | 4 736 288 | 3 995 564 |
| États-Unis | 6 354 280 | 7 291 701 |
| Amérique du Nord | 11 090 568 | 11 287 265 |
| Europe et Asie-Pacifique | 4 093 180 | 883 033 |
| | 15 183 748 | 12 170 298 |

Les ventes ont été attribuées d'après le pays de résidence du client. Tous les actifs immobilisés de la compagnie sont situés au Canada.

Novik Inc.

Notes afférentes aux états financiers

Principaux clients

Les clients qui représentent 10 % ou plus des ventes se répartissent comme suit :

| | Exercices terminés les | |
|----------|------------------------|-------|
| | 31 décembre | |
| | 2007 | 2006 |
| | % | % |
| Client 1 | 25,63 | 33,77 |
| Client 2 | 16,06 | 2,58 |
| Client 3 | 13,02 | 16,25 |

20 Engagements

Au 31 décembre 2007, le montant total des engagements minimaux de la compagnie en vertu des baux d'exploitation à long terme d'équipements et de véhicules s'établit à 107 815 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer au cours des quatre prochains exercices en vertu de ces baux s'établissent à 43 949 \$ en 2008, 40 556 \$ en 2009, 19 844 \$ en 2010 et 3 466 \$ en 2011. La compagnie s'est aussi engagée à verser un montant d'environ 604 000 \$ pour l'acquisition d'équipements et de moules.