

CROISSANCE DES VENTES DE 52%

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2008

- Croissance des ventes de 52 % à 6 772 000 \$
- Bénéfice net en croissance de 160% à 811 000 \$ par rapport à 311 000 \$
- Forte augmentation du BAIIA de plus de 85% à 1 734 000 \$
- Cinquième trimestre consécutif de croissance des ventes par rapport à la même période de l'année précédente
- Croissance des ventes pour les 6 premiers mois de 49 % à 10 154 000 \$
- Retour de 9 % sur les ventes pour les 6 premiers mois par rapport à 1 %

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 30 juin 2008. Ce rapport de gestion met en parallèle les résultats d'exploitation et la situation de la trésorerie de la présente période terminée le 30 juin 2008 avec ceux de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2007 et ceux du trimestre terminé le 30 juin 2007. Cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de la compagnie devrait donc être lue conjointement avec les états financiers annuels et intermédiaires et les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

NOVIK inc. pour les périodes terminées les 30 juin 2008 et 2007 (en milliers de dollars, sauf données par action)	Période de	Période de	Période de	Période de
	trois mois	trois mois	six mois	six mois
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Exploitation				
Produits	6,772	4,470	10,154	6,826
Bénéfice brut	2,868	1,825	4,098	2,644
Bénéfice avant amortissement, rémunération à base d'actions, frais financiers et impôts sur le revenu	1,734	932	2,154	932
Bénéfice net	811	311	916	98
Bénéfice net de base et dilué par action	0.018	0.007	0.020	0.002

Produits

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2008, Novik a enregistré des produits de 6,8 M\$ comparativement à 4,5 M\$ lors du même trimestre de l'exercice financier précédent. Cette forte croissance de 52% est attribuable au succès international de Novik. En effet, Novik connaît beaucoup de succès dans plusieurs pays et ce à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Les expéditions internationales se sont chiffrées à près de 3,6 M \$ dans le deuxième trimestre 2008 comparativement à 0,7 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les livraisons de notre nouvelle planche de cèdre à un important distributeur européen ont débutées au cours du deuxième trimestre. Ces livraisons font parties du contrat signé avec ce distributeur prévoyant des ventes de l'ordre de 7 M \$ au cours des douze prochains mois à partir de juin 2008. De plus, la présence de distributeurs implantés dans de nouveaux pays ont permis à Novik de croître d'une façon plus importante. Ce succès est expliqué par la grande variété des produits offerts de revêtements extérieurs muraux et de toitures et le caractère innovateur de ceux-ci. Étant donné le succès actuel de Novik sur le marché international, la compagnie continue à explorer de nouveaux territoires afin de maximiser le potentiel des produits à l'échelle mondiale. En date d'aujourd'hui, de nouveaux distributeurs sont déjà en place dans de nouveaux pays et des livraisons ont été livrées à ceux-ci résultant en des ventes supplémentaires pour le troisième trimestre.

Les ventes sur le marché nord-américain ont diminué de près de 600 000 \$ au cours du deuxième trimestre 2008 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette baisse du chiffre d'affaires est expliquée par le ralentissement de l'économie américaine. Il est bon de noter que les ventes canadiennes ont été stables pendant cette période par rapport à la même période de l'année précédente. Malgré la baisse des ventes sur le marché américain, Novik poursuit ses efforts afin d'être mieux connu sur ce marché. En effet, Novik a procédé à l'embauche d'un nouveau vice-président des ventes aux États-Unis possédant plus de 25 ans d'expérience dans le domaine des revêtements extérieurs. Celui-ci est américain et possède un large réseau de contacts au sein de distributeurs potentiels et connaît bien des gens pouvant nous aider au cours des prochaines années. Il est présentement à bâtir une équipe performante combinée de gens à l'emploi de Novik et d'agents commerciaux. La direction de Novik est positive que cette embauche permettra à la compagnie de bien se positionner sur le marché américain et ainsi d'être prêt lorsque ce marché reviendra dans un cycle économique en croissance..

Cette croissance observée dans le deuxième trimestre de l'exercice financier 2008 permet à Novik d'afficher un cinquième trimestre consécutif avec une augmentation de son chiffre d'affaires rapport à la même période de l'année précédente. La diversification des ventes de Novik sur le plan mondial est un élément important à cette réussite et cette croissance devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres. En effet, tel que mentionné dans un récent communiqué de presse, Novik prévoit afficher une croissance de plus de 40% en 2008 par rapport à l'année financière précédente.

Les ventes cumulatives de Novik, soit pour une période de six mois, se chiffrent à 10,2 M\$ par rapport 6,8 M\$ pour la même période de l'année précédente. Cette croissance de 50 % est expliquée par les éléments mentionnés ci-haut.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut de la compagnie pour le deuxième trimestre de l'exercice courant se chiffre à 2,9 M\$, soit une marge brute de 42 % comparativement à un seuil de 41 % pour la même période de l'exercice précédent. L'amélioration de la marge brute de 1 % est minimisée par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain de l'ordre de 9 % pour le deuxième trimestre par rapport à la même période de l'année précédente. Avec un taux de change constant entre les deux périodes, cette amélioration de la marge brute en % aurait été supérieure. Cette amélioration est directement reliée aux facteurs suivants :

- au succès de notre programme de réduction des coûts ayant débuté dans le deuxième trimestre de l'année financière 2006 et finalisé au printemps 2007;
- à l'introduction de produits innovateurs tels notre nouvelle planche de cèdre ainsi que nos deux produits de revêtements de toitures imitant l'ardoise et l'argile;
- à l'augmentation des ventes importantes de la compagnie favorisant une meilleure utilisation des ressources et venant ainsi bénéficier d'une économie d'échelle intéressante.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2008, le bénéfice brut se chiffre à 4,1 M\$, soit 40 % sur les revenus, par rapport à 39 % pour la même période de l'exercice précédent. Malgré la pression engendrée sur la marge brute avec l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la hausse du coût des matières premières, Novik continue à afficher des marges intéressantes. Il est bon de spécifier qu'une deuxième augmentation des prix sur les produits de la compagnie a été communiquée à ses clients les informant d'une hausse moyenne du coût des produits de l'ordre de 8% à partir du 1^{er} septembre prochain.

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2008, le BAIIA ajusté est de 1,7 M\$ \$ par rapport à 0,9 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le BAIIA est supérieur au deuxième trimestre de 2007 de l'ordre de 90%. Cette augmentation importante est expliquée en grande partie par la croissance du chiffre d'affaires permettant ainsi à Novik de bénéficier d'une meilleure répartition de ses ressources. En effet, une augmentation des ventes de l'ordre de 2,3 M\$ pendant le deuxième trimestre courant par rapport à la même période de l'exercice précédent a occasionné une augmentation son BAIIA ajusté de 0,8 M\$, soit un retour de 35%. Ce retour constitue une preuve que la compagnie démontre beaucoup de potentiel si la croissance se poursuit au rythme actuel.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008, le BAIIA ajusté se chiffre à 2,2 M\$ comparativement à 1,1 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

NOVIK inc. pour les périodes terminées les 30 juin 2008 et 2007 <i>(en milliers de dollars)</i>	Période de trois mois	Période de trois mois	Période de six mois	Période de six mois
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
BAIIA ajusté	1,734	932	2,154	1,066
Rémunération à base d'actions	(165)	(59)	(165)	(77)
Amortissements	(291)	(271)	(567)	(534)
Frais financiers	(170)	(195)	(170)	(325)
Bénéfice avant impôts	1,108	407	1,252	128

Frais de vente

L'augmentation des frais de vente observée dans le deuxième trimestre 2008 représentant 14% du chiffre d'affaires est beaucoup moindre que la même période de l'année précédente, soit de 17%. Les ventes internationales engendrent moins de frais de ventes que les ventes canadiennes ou américaines ce qui explique que notre augmentation des frais de vente n'est pas comparable à notre accroissement des ventes.

Les frais de ventes cumulatifs se chiffrent à 1,6 M\$ comparativement à 1,3 M\$ pour la période de six mois terminée dans l'exercice précédent. Cette augmentation des frais de ventes est causée par l'accroissement du chiffre d'affaires et demeure inférieure en % du chiffre d'affaires, soit de 16% par rapport 20% pour la même période de l'année précédente.

Frais d'administration

Les frais d'administration du deuxième trimestre 2008 ont augmentés de près de 200 000 \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des salaires administratifs du personnel en place ainsi qu'à l'attribution des options d'achats d'actions accordées aux administrateurs et certains dirigeants de la compagnie en mai 2008. Ces options d'achat d'actions ont générées des charges de rémunération non-matérielles supplémentaires de près de 115 000 \$ par rapport à celles octroyées l'année précédente. Cette augmentation est expliquée principalement par la plus grande volatilité du cours des actions de Novik observée depuis le début de l'année financière impactant ainsi cette charge de rémunération à la hausse.

Les frais d'administration ont été plus élevés de près de 250 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ces dépenses supérieures sont expliquées par les éléments mentionnés ci-haut.

Frais financiers

Les frais financiers du deuxième trimestre 2008 versus le deuxième trimestre 2007 ont diminué de près de 25 000\$ ce qui est attribuable à une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain plus faible pendant cette période que celle de l'année précédente. La compagnie étant toujours en situation d'actifs net monétaires, l'augmentation du dollar fait en sorte que la compagnie comptabilise une perte de change. La présence de contrats de change est venue atténuer cette perte de change. Les charges d'intérêts bancaires et sur dette à long terme sont restés sensiblement stables par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les frais financiers pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 se chiffrent à 195 000 \$ par rapport à 349 000 \$ pour la même période de l'exercice précédente. Cette diminution des dépenses est expliquée principalement par la variation du dollar canadien par rapport au dollar américain. En effet, la présence d'actifs net monétaires dans la compagnie, combinée par une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américaine pour la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 fait en sorte qu'un gain de change a été constaté pour cette période. La situation a été différente pour la période de l'année précédente : le dollar canadien a apprécié par rapport au dollar américain.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la compagnie pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2008 se chiffre à 811 000 \$ comparativement à un bénéfice net de 311 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette amélioration importante est directement liée à l'augmentation des ventes. Un retour de 12 % sur les ventes après impôts constitue un excellent résultat et ce, dans une industrie nord-américaine plus difficile.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008, le bénéfice net est de 916 000 \$ par rapport à un bénéfice net de 98 000 \$ pour la même période de l'exercice précédent. Ce bénéfice constitue une augmentation de plus de 800 000 \$ par rapport à la même période de l'année précédente versus une augmentation du chiffre d'affaires de 3 300 000 \$ en comparant les mêmes périodes. Ces résultats financiers sont extrêmement encourageants pour le futur de la compagnie.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS RÉCENTS

(en milliers de dollars sauf les montants par action)	Trim. 2 juin 2008	Trim. 1 mars 2008	Trim. 4 déc. 2007	Trim. 3 sept. 2007	Trim. 2 juin 2007	Trim. 1 mars 2007	Trim. 4 déc. 2006	Trim. 3 sept. 2006
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	6,772	3,382	3,303	5,056	4,469	2,356	1,809	4,052
Bénéfice net (perte nette)	811	105	(2)	304	311	(213)	(644)	106
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0.018	0.002	0.000	0.008	0.007	(0.006)	(0.015)	0.003

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 financier de Novik sont souvent caractérisés par une plus forte demande, alors que les premier et quatrième trimestres donnent lieu à un léger ralentissement.

LIQUIDITÉS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENGAGEMENTS

Liquidités

Activités d'exploitation

Le bénéfice subi au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant telle qu'expliquée ci-haut, en excluant les éléments sans incidence sur la trésorerie, a eu pour effet de voir les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation augmenté pendant le deuxième trimestre de l'exercice courant ce qui est supérieur de l'ordre de près de 850 000 \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Les activités d'exploitation ont utilisés un montant de près de 950 000 \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant étant donné que la variation des comptes à recevoir et les inventaires de la compagnie ont été supérieurs aux comptes à payer par rapport au 31 décembre 2007.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se chiffrent à près de 2 000 000 \$ pour les six premiers mois de l'année courante par rapport à près de 675 000 \$ pour la même période de l'année précédente. Les activités d'exploitation ont quant à eux utilisé presque le même montant que les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pendant les six premiers mois de l'année financière 2008 comparativement à près de 400 000 \$ pour la période de l'année précédente.

Activités de financement

Pour le deuxième trimestre de l'exercice courant, les activités de financement ont augmentés de 1 900 000 \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement expliquée par une hausse de l'utilisation de l'emprunt bancaire ainsi que de nouvelles dettes contractées pour financer le plan d'acquisition d'immobilisations corporelles de la compagnie pendant l'année financière 2008. En effet, afin de supporter la croissance actuelle de Novik ainsi que la croissance anticipée, la compagnie se doit d'agrandir l'usine actuelle afin d'avoir une capacité de production supplémentaire ainsi qu'un niveau d'entreposage supérieur. De plus, l'acquisition de nouvelles presses avec des robots ainsi que de nouveaux moules de produits viennent compléter un plan stratégique d'investissement prévu de près de 7 000 000 \$ pour l'année financière actuelle.

Au niveau cumulatif, les activités de financement ont augmentés de 2 800 000 \$ comparativement à la même période de l'année précédente pour les mêmes raisons expliquées ci-haut.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont utilisé des fonds supérieurs dans le deuxième trimestre de l'exercice courant versus celui de l'exercice précédent de 1 800 000 \$. Cette augmentation est expliquée par le plan stratégique d'investissement expliquée ci-haut. Ces activités d'investissement ont augmenté de 2 200 000 \$ pour la période cumulative de six mois en 2008 par rapport à 2007. Il est bon de mentionner que ce plan stratégique d'investissement a reçu l'aval des partenaires financiers de la compagnie. Ce plan d'investissement évalué à 7 000 000 \$ sera financé par le fonds de roulement de la compagnie ainsi que par voie de dette à long terme.

Situation financière

NOVIK inc.	30 juin	31 décembre
<i>(en milliers de dollars, sauf données par action)</i>	2008	2007
	\$	\$
Situation financière		
Actif total	21,191	16,250
Fonds de roulement	2,272	2,186
Dette totale, excluant les comptes créditeurs et charges	8,222	5,291
Passif total	10,921	7,062
Avoir des actionnaires	10,270	9,188
Avoir des actionnaires par action	0.22	0.20
Nombre d'actions en circulation	45,799,429	45,799,429

Actifs totaux

L'actif total a connu une hausse pour la période terminée le 30 juin 2008 comparativement au 31 décembre 2007. Cette augmentation de près de 5,0 M\$ est attribuable en partie à l'augmentation des comptes débiteurs due à des ventes supérieures observées au deuxième trimestre de l'exercice courant par rapport au premier trimestre du même exercice.. Le niveau des stocks a également augmenté expliqué par la croissance actuelle des ventes de la compagnie. Enfin, l'agrandissement actuel de l'usine, l'acquisition de nouveaux équipements et de nouveaux moules supérieurs à l'amortissement comptabilisé expliquent également l'augmentation de l'actif total.

Passifs financiers

Le passif total a augmenté de 3,9 M\$ au 30 juin 2008 comparativement au 31 décembre 2007 étant donné l'utilisation supérieure de son emprunt bancaire expliqué plus haut, l'augmentation des comptes créditeurs et charges à payer occasionnées par un niveau de volume d'affaires supérieur et le financement par voie de dette à long terme pour l'agrandissement de l'usine actuel et l'achat de nouveaux équipements et de moules.

Ratios financiers

Novik s'est engagée envers ses institutions financières à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2008, tous les ratios financiers étaient respectés ainsi qu'au 31 décembre 2007.

Capital actions

Actions

Aucun mouvement n'est survenu dans le premier trimestre de l'exercice financier 2008 sur les actions de catégorie A de la compagnie.

DONNÉES SUR LES ACTIONS	
Émises et en circulation au 30 juin 2008	Émises
Actions catégorie A	45 799 429
Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2008	
Options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	2 030 000
ACTIONS CATÉGORIE A	
	Période de six mois terminée le 30 juin 2008
	\$
Volume transigé	3 739 400
Prix moyen	0.29
Prix à la fermeture	0.45
Fourchette des cours	0.17 - 0.50

Options d'achat d'actions

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, la compagnie a octroyé 425 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs et certains dirigeants de la compagnie au prix d'exercice de 0,40 \$ en vertu du régime en place et viendront à échéance le 29 mai 2013. Ces options ont générées des charges de rémunération totales de 141 490 \$. Une charge de 141 490 \$ a été comptabilisée au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant étant donné qu'elles sont exerçables immédiatement.

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu concernant l'exercice des options d'achat d'actions dans le cadre du régime.

Bons de souscription

En date du présent rapport de gestion, aucun changement n'est survenu concernant les bons de souscription depuis la fin d'année financière 2007.

La note 12 afférente aux états financiers vérifiés de la compagnie au 31 décembre 2007 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.

La compagnie s'est aussi engagée à verser un montant d'environ 1 225 000 \$ pour l'achat de matières premières.

La compagnie a également débuté un important projet d'acquisition d'immobilisations en 2008 pour un montant approximatif de 7 000 000 \$. Ce projet comprend l'agrandissement de l'usine actuelle et l'acquisition d'équipements et de moules afin de supporter la croissance actuelle et future des ventes de la compagnie. Ce projet sera financé par le fonds de roulement de la compagnie et par dette à long terme. Le financement nécessaire a été conclu avec les différents partenaires financiers.

Enfin, la compagnie a des obligations contractuelles sur des contrats de financement à long terme, des contrats de location-exploitation et des espaces d'entreposage. La note 18 afférente aux états financiers intermédiaires fait état de ces engagements.

Opérations entre apparentées

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2008, Novik n'a effectué aucune transaction entre apparentées.

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 la période. 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 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

Depuis le 1er octobre 2007, la compagnie a adopté les chapitres 1506 « Modifications comptables », 1535 « Informations à fournir concernant le capital », 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » ainsi que le chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation », publiés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA).

Le chapitre 1506 « Modifications comptables » 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 PCGR qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur.

La compagnie a appliqué ces nouvelles normes comptables prospectivement à la note 15 – Informations à fournir concernant le capital pour le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » et à la note 16 - Instruments financiers pour les chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation ».

Informations à fournir sur le capital

Dans ses opérations de gestion du capital, la compagnie a comme objectifs de :

1. maintenir une souplesse financière afin de préserver sa capacité de respecter ses engagements financiers; et
2. déployer le capital afin d’offrir à ses actionnaires un bon rendement sur leur investissement; et
3. maintenir une structure du capital permettant à la compagnie de choisir parmi diverses options de financement, dans le cas où un tel besoin de financement se ferait sentir.

La compagnie définit son capital comme suit :

1. capitaux propres;
2. dette à long terme, incluant la partie à court terme;
3. emprunt bancaire;
4. trésorerie et équivalents.

La stratégie financière de la compagnie est conçue et formulée afin de maintenir une structure de capital flexible et conforme aux objectifs indiqués ci-dessus et de répondre aux changements de conjoncture économique et aux caractéristiques des risques liés aux actifs sous-jacents. Dans le but de maintenir ou d’ajuster sa structure du capital, la compagnie peut racheter des actions aux fins d’annulation conformément à des offres publiques de rachat d’actions dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions et de nouveaux titres d’emprunt (garantis, non garantis, convertibles et/ou d’autres types d’instruments d’emprunt disponibles), ou refinancer une dette existante avec des caractéristiques différentes.

La compagnie surveille périodiquement le capital en utilisant un certain nombre de mesures financières comprenant les ratios suivants :

1. dette à long terme sur valeur corporelle nette; et
2. ratio de couverture des charges fixes.

La position de la dette à long terme, une mesure non conforme aux PCGR, est la somme de la dette à long terme incluant la partie à court terme.

La valeur corporelle nette, une mesure non conforme aux PCGR, est la somme des capitaux propres moins les actifs d’impôts futurs, les actifs incorporels et les frais reportés.

Le ratio de couverture des charges fixes, une mesure non conforme aux PCGR, est la somme du bénéfice d'exploitation plus l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels et la rémunération à base d'actions (BAIIA) sur la partie à court terme de la dette à long terme et les frais d'intérêts et bancaires.

La stratégie et les objectifs financiers de la compagnie décrits précédemment sont restés essentiellement les mêmes au cours des deux derniers exercices financiers. Ces objectifs et stratégie sont revus tous les ans. La compagnie est d'avis que ses ratios actuels sont raisonnables, étant donné la taille de la compagnie et ses objectifs de gestion du capital.

La compagnie est liée également par des engagements financiers relativement à ses facilités de crédit, lesquels sont mesurés sur une base mensuelle. La compagnie respecte tous ses engagements financiers.

Instruments financiers

Politique de gestion des risques

La compagnie, par le biais de ses actifs et passifs financiers est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une mesure des risques à la date du bilan, soit au 31 mars 2008.

Juste valeur

Les instruments financiers que la compagnie a inscrits au bilan sont 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. La juste valeur de la dette à long terme qui s'établit à environ 6 007 584 \$ au 31 mars 2008 (4 879 375 \$ au 31 décembre 2007).

Risque de crédit

Les principaux actifs financiers de la compagnie se composent de comptes débiteurs, les stocks et les immobilisations corporelles.

Le risque de crédit de la compagnie est principalement attribuable à ses comptes débiteurs. Les montants figurant au bilan sont présentés déduction faite de la provision pour créances irrécouvrables, estimée par la direction de la compagnie selon l'expérience passée et son évaluation de l'environnement économique actuel. La compagnie est d'avis que le risque de crédit des comptes débiteurs est limité en raison des éléments suivants :

- Il existe un large éventail de clients répartis dans divers secteurs et emplacements géographiques.
- Un peu plus de 96 % des comptes débiteurs sont âgés de moins de 60 jours.

- Bien que 67 % du revenu brut de la compagnie pour les deux premiers trimestres de l'exercice financier 2008 provienne des trois clients les plus importants, la compagnie est d'avis que le risque de crédit associé à ces clients est limité. De plus, la compagnie révisé périodiquement le crédit accordé à ses clients.
- La compagnie comptabilise une provision pour créances irrécouvrables spécifique lorsque la direction considère que le montant de recouvrement prévu est moins élevé que le montant réel du compte débiteur.
- Au cours des trois derniers exercices, la compagnie n'a pas comptabilisé de charge de créances irrécouvrables supérieure à sa provision pour créances irrécouvrables. La provision pour créances irrécouvrables au 30 juin 2008 était de 20 282 \$ et de 15 000 \$ au 31 décembre 2007. Toutes les radiations de créances irrécouvrables sont inscrites à l'état des résultats sous la rubrique « Frais d'administration ».

Risque de liquidité

La compagnie dispose de facilités de crédit afin de s'assurer d'avoir des fonds suffisants pour répondre à ses besoins financiers courants et à plus long terme, et ce, à un coût raisonnable.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 juin 2008 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractu els	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
Comptes créditeurs et charges	2 659 549	2 659 549	2 659 549	-	-	-
Dette à long terme	6 007 584	6 007 584	468 847	511 658	809 836	4 217 243
	<u>8 667 133</u>	<u>8 667 133</u>	<u>3 128 396</u>	<u>511 658</u>	<u>809 836</u>	<u>4 217 243</u>

La compagnie est d'avis que les fonds autogénérés et les fonds disponibles dans le cadre des arrangements bancaires existants permettront d'assumer adéquatement ces passifs financiers.

D'après les mouvements historiques et la volatilité des variables de marché mentionnés précédemment et selon l'évaluation actuelle des marchés financiers faite par la direction, la compagnie est d'avis que les variations suivantes sont raisonnablement possibles sur une période de 12 mois, déduction faite des impôts sur les bénéfices en utilisant un taux d'impôt effectif estimatif de 32 % :

- Variation proportionnelle du taux de change de -10 % (dépréciation du dollar canadien (CAD)) et +10 % (appréciation du CAD) par rapport au dollar américain (\$ US), à partir d'un taux de conversion de fin de période de 1,019.
- Variation proportionnelle de +1 % / -1 % dans les taux d'intérêt préférentiels.

Si ces variations devaient se produire, l'incidence sur les résultats et les capitaux propres pour chaque catégorie d'instruments financiers détenus à la date du bilan est présentée à la note 16 des états financiers intermédiaires.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES À ADOPTER

Continuité d'exploitation

L'ICCA a modifié 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). Les nouvelles exigences seront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008. La compagnie ne prévoit aucune répercussion sur ses états financiers.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », lequel remplace les chapitres 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement ». Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA pour des raisons de cohésion. Le chapitre 3064 établit les normes de constatation, de mesure et de présentation des actifs incorporels. Les modifications proposées précisent que seuls les coûts associés à un élément répondant à la définition d'un actif peuvent être reportés. Le concept de rattachement des charges aux produits ne demeure approprié que pour répartir le coût d'un actif sur les diverses périodes où il est consommé pour générer des périodes. Les normes relatives aux écarts d'acquisition sont les mêmes que celles décrites au chapitre 3062. Les nouvelles exigences s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annules relatifs aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. La compagnie évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En février 2008, le CNC a confirmé que les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011. L'adoption anticipée pourrait être permise à compter de l'année civile 2009. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la compagnie, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1^{er} janvier

2012. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comptent des différences importantes en matière de constatation, de mesure et d'informations à fournir. Au cours de la période précédant le basculement, le CNC continuera de publier des normes comptables qui convergeront vers les IFRS comme l'IAS2, « Stocks », et l'IAS 38, « Actifs incorporels », atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de basculement obligatoire. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption des IFRS sur ses états financiers.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque de la compagnie sont présentés dans le rapport de gestion de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2007.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le Président et le Vice-président Finances ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (tel que défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires) au 30 juin 2008 et ont conclu que les contrôles et procédures fournissaient une assurance raisonnable que l'information relative à la compagnie est communiquée à la direction.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la compagnie et à la préparation des états financiers selon les PCGR. Le Président et le Vice-président Finances ont effectué une évaluation afin de déterminer si la compagnie a, au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, apporté des modifications 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.

PERSPECTIVES

Novik continue à démontrer une belle croissance et ce à tous les niveaux financiers : croissance au niveau de ses ventes, croissance de sa marge brute en % des ventes, croissance de son BAIIA ajusté et croissance de son bénéfice net. Ce succès est expliqué en grande partie par la popularité grandissante des produits Novik dans de nouveaux territoires. En effet, la stratégie de commercialisation au niveau international porte fruit : non pas seulement à cause de la signature de nouveaux distributeurs dans de nouveaux pays mais par le volume de commandes reçues de la part de ces clients. Étant donné ce succès obtenu, Novik continue à mettre beaucoup d'emphasis sur la promotion de ses produits innovateurs dans de nouveaux marchés. Des voyages commerciaux sont déjà planifiés actuellement pour visiter des distributeurs potentiels et ainsi favoriser la poursuite de notre croissance.

Cette croissance rapide explique d'ailleurs l'important plan stratégique d'acquisitions d'immobilisations décidé pour l'exercice courant. Ce plan stratégique évalué à 7 000 000 \$ est primordial afin de poursuivre le rythme de croissance actuel et de répondre à la demande de nos clients. L'agrandissement de l'usine actuelle permettra à Novik de pouvoir générer un niveau de ventes estimé à 100 000 000 \$. Les futures investissements devraient donc être ciblés par l'achat d'équipements d'injection et de peinture tout comme l'acquisition de moules pour de nouveaux produits innovateurs. La nouvelle section de l'usine est déjà en opération alors que la majorité des équipements et des moules sont en fonction.

L'atteinte des résultats financiers actuels ne sont que le début car le carnet de commandes actuel est bien occupé pour anticiper déjà un sixième trimestre consécutif de croissance des ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les efforts de commercialisation actuels, non seulement sur le marché international, mais également sur le territoire canadien et américain font parti de notre focus. Le développement de nouveaux produits innovateurs ainsi que l'amélioration constante de nos produits actuels sont également des priorités. En effet, notre équipe de recherche et développement avec l'aide du président sont à finaliser deux produits : soit un nouveau revêtement extérieur de pierre ainsi qu'un nouveau revêtement de toiture de cèdre. Ces deux produits prometteurs seront offerts d'ici la fin de l'année 2008.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET MISE EN GARDE

Cette analyse peut contenir des déclarations qui constituent des énoncés prospectifs concernant les affaires, les activités et les stratégies de la compagnie. Ces énoncés prospectifs peuvent inclure, sans y être limités, des commentaires sur les affaires de la compagnie, ses objectifs financiers, ses stratégies ou ses projets, ses cibles, ses prévisions financières ou prévisions quant à ses activités d'exploitation, de même qu'à ses débours futurs relativement à ses obligations additionnelles. Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de la performance future. Les résultats réels de la compagnie pourraient différer sensiblement de ceux indiqués ou sous-entendu dans ces énoncés en raison d'une multitude de facteurs tels que des changements dans la conjoncture économique et leur effet sur les activités et les décisions des clients actuels ou potentiels, la concurrence de multinationales de grande taille ayant accès à des ressources plus importantes que celles de la compagnie, la dépendance de la compagnie vis-à-vis un nombre restreint de clients représentant une part importante des revenus, l'incapacité d'obtenir de nouveaux clients ou de la part des commandes de la part de clients existants, de même que la capacité de recruter et de retenir du personnel clé. Les hypothèses relatives aux événements futurs supposent l'exercice du jugement et présentent des risques dont bon nombre sont indépendants du contrôle de la compagnie. 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. La compagnie ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser tout énoncé de nature prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour tout autre motif, à moins que ce ne soit exigé par les lois applicables. Si la compagnie décidait de mettre à jour un énoncé de nature prospective, il ne faudrait pas en conclure qu'elle fera d'autres mises à jour relatives à cet énoncé, à des questions connexes, ou à tout autre énoncé de nature prospective. En conséquence, il ne faudrait pas accorder une importance sans réserve à ces déclarations prospectives.

Le bénéfice avant amortissement, frais financiers, rémunération à base d'actions et impôts sur les revenus (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.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Des renseignements additionnels sur Novik sont disponibles sur le site Web de la Compagnie à l'adresse www.novik.com. Les documents produits par Novik dans le cadre de ses obligations d'information continue, notamment ses rapports de gestion annuels et trimestriels et ses états financiers annuels et trimestriels, son rapport annuel 2007, sa circulaire de sollicitation de procurations par la direction, de même que les divers communiqués de presse produits par la compagnie peuvent aussi être obtenus directement par l'entremise de 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 août 2008