

Corporation Nuvolt inc.

États financiers intermédiaires consolidés
Aux 31 mai 2011 et 2010

AVIS : Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes de la Société

Corporation Nuvolt inc.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU

(non vérifiés)	Troisième trimestre terminé les 31 mai		Période de neuf mois terminée les 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	359 266 \$	289 151 \$	835 061 \$	833 376 \$
COÛT DES MARCHANDISES VENDUES	234 663	203 707	615 001	556 234
BÉNÉFICE BRUT	124 603	85 444	220 060	277 142
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
Frais de recherche et développement, nets	86 427	2 459	86 427	13 607
Frais de vente	186 323	222 020	534 941	629 157
Frais d'administration	187 130	132 762	574 573	597 252
Frais financiers	90 163	40 627	264 739	119 990
	550 043	397 868	1 460 680	1 360 006
PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU	(425 440) \$	(312 424) \$	(1 240 620) \$	(1 082 864) \$
Résultat par action (note 21)				
Résultat net, de base et dilué par action	(0,0057) \$	(0,0048) \$	(0,0167) \$	(0,0171) \$

Renseignements additionnels à l'état des résultats (note 5)

Corporation Nuvolt inc.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS DU DÉFICIT

(non vérifiés)	Troisième trimestre terminé les 31 mai		Période de neuf mois terminée les 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
SOLDE , début de la période	(9 496 092) \$	(7 693 928) \$	(8 647 409) \$	(6 923 488) \$
Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu	(425 440)	(312 424)	(1 240 620)	(1 082 864)
Frais d'émission d'actions	(6 360)	-	(39 863)	-
SOLDE , fin de la période	(9 927 892) \$	(8 006 352) \$	(9 927 892) \$	(8 006 352) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés

Corporation Nuvolt inc.

BILANS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux	31 mai 2011 (non vérifié)	31 août 2010 (vérifié)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	8 062 \$	53 968 \$
Créances (note 6)	527 254	487 726
Stocks (note 7)	389 813	219 999
Frais payés d'avance	11 593	18 929
	936 722	780 622
EFFETS À RECEVOIR (note 8)	8 391	8 391
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 9)	389 750	119 926
DEPÔT SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-	157 927
ACTIFS INCORPORELS (note 10)	2 894 461	2 403 575
	4 229 324 \$	3 470 441 \$

Corporation Nuvolt inc.

BILANS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (suite)

Aux	31 mai 2011 (non vérifié)	31 août 2010 (vérifié)
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt bancaire (note 11)	164 600 \$	- \$
Dettes d'exploitation (note 12)	956 829	351 968
Produits reportés	153	6 114
Dette à long terme échéant au cours des prochains douze mois (note 13)	909 336	429 446
Débeture échéant au cours des douze prochains mois (note 14)	1 155 356	342 034
	3 186 274	1 129 562
DETTE À LONG TERME (note 13)	745 910	408 235
DÉBENTURE (note 14)	-	715 674
	3 932 184	2 253 471
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 15)	7 353 084	7 172 685
Options d'achat d'actions (note 17)	395 085	283 789
Bons de souscription (note 18)	866 630	821 530
Surplus d'apport (note 19)	1 610 233	1 586 375
Déficit	(9 927 892)	(8 647 409)
	297 140	1 216 970
	4 229 324 \$	3 470 441 \$

ENGAGEMENTS (note 20)

Corporation Nuvolt inc.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifiés)	Troisième trimestre terminé les 31 mai		Période de neuf mois terminée les 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net (perte nette)	(425 440) \$	(312 424) \$	(1 240 620) \$	(1 082 864) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement, immobilisations corporelles	15 799	10 622	54 136	27 473
Amortissement, actifs incorporels	-	3 343	181	4 825
Intérêts capitalisés sur la débenture	18 886	9 840	55 500	28 640
Rémunération à base d'actions	70 850	15 906	124 571	227 614
	(319 905)	(272 713)	(1 006 232)	(794 312)
Variation nette des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 22)	17 878	(1 313)	318 331	352 330
	(302 027)	(274 026)	(687 901)	(441 982)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(12 115)	(166 033)	(105 905)
Acquisition d'actifs incorporels	(7 358)	(6 446)	(44 537)	(16 928)
Variation des frais de développement reportés	(9 938)	(284 323)	(477 964)	(956 655)
	(17 296)	(302 884)	(688 534)	(1 079 488)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation de l'emprunt bancaire	66 600	(70 000)	164 600	5 000
Financement des crédits d'impôt	-	92 000	-	92 000
Obtention de financement supplémentaire	260 000	550 000	711 969	1 390 050
Variation de la dette à long terme	(16 267)	(8 665)	412 638	20 036
Remboursement de la débenture	17 462	(12 000)	42 105	(40 000)
	327 795	551 335	1 331 312	1 467 086
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				
	8 472	(25 575)	(45 123)	(54 384)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, début	(410)	17 665	53 968	46 474
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, fin	8 062 \$	(7 910) \$	8 844 \$	(7 910) \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société se composent des éléments suivants :				
Encaisse	8 062 \$	- \$	8 062 \$	- \$
Découvert bancaire		(7 910)	-	(7 910)
	8 062 \$	(7 910) \$	8 062 \$	(7 910) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

1 - STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'analyse des défauts des réseaux électriques et la fabrication d'équipements de détection et de correction.

2. HYPOTHÈSES DE LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés à partir des principes comptables qui s'appliquent à une entreprise en exploitation. Ceci présuppose que la Société poursuivra son exploitation pendant un avenir prévisible et qu'elle sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

En raison de la perte d'exploitation importante subie au cours du trimestre et du déficit accumulé au 31 mai 2011, la capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend du soutien financier de ses créanciers et de ses actionnaires et du fait que la Société puisse assurer la rentabilité de son exploitation. La Société est présentement à la recherche de nouveaux investisseurs.

Les présents états financiers intermédiaires ne reflètent pas les ajustements qui seraient nécessaires si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. La direction estime que les mesures qu'elle a prises ou qu'elle prévoit prendre atténueront l'effet des éléments qui font douter du bien-fondé de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation sur laquelle elle s'est fondée pour la préparation des états financiers.

Si la Société n'était pas en mesure de respecter le principe de continuité de l'exploitation, certains éléments d'actif pourraient faire l'objet d'une radiation ou d'une réduction de valeur importante.

3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers intermédiaires consolidés regroupent les comptes de la Société et de sa filiale Agrivolt Inc.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours du trimestre. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

Conversion de devises

Les éléments monétaires d'actif et de passif libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, tandis que les autres éléments d'actif et passif sont convertis au taux en vigueur à la date des opérations. Les produits et les charges libellés en devises sont convertis au taux moyen en vigueur durant le trimestre, à l'exception de l'amortissement qui est converti au taux historique. Les gains et les pertes sont inclus dans les résultats du trimestre.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Comptabilisation des produits

Les principales sources de produits de la Société sont la vente d'équipements et les produits de maintenance. Les produits sont comptabilisés lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- Il y a une preuve convaincante de l'existence d'un accord ;
- Le prix de vente est déterminé ou déterminable.

La Société comptabilise la vente de ses équipements lorsque le client confirme l'acceptation de l'équipement et si le recouvrement est raisonnablement assuré.

Les produits de maintenance sont comptabilisés linéairement sur la durée du contrat. Les montants facturés ou reçus selon les termes des contrats signés avec les clients, qui ne satisfont pas aux critères de constatation, sont inscrits à titre de produits reportés.

Lorsqu'un accord prévoit des prestations multiples, la Société répartit le produit de la vente entre les différentes composantes selon la méthode de la valeur relative.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

Impôts sur le bénéfice

La Société comptabilise à titre de charge ou produit de l'exercice les impôts exigibles ou recouvrables de l'exercice, ainsi que la variation des actifs et passifs d'impôts futurs déterminés selon les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date des états financiers applicables au revenu imposable des exercices au cours desquels les écarts entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs seront résorbés. Un actif d'impôts futurs est comptabilisé lorsqu'il est plus probable qu'improbable que la Société profite des économies futures rattachées aux écarts temporaires déductibles entre ces valeurs.

Actifs et passifs financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont classés sous l'une des catégories suivantes : actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Ils sont subséquemment comptabilisés selon leur classification comme il est décrit ci-dessous. L'intention pour laquelle les instruments financiers ont été acquis et leurs caractéristiques déterminent leur classement.

Actifs financiers détenus à des fins de transactions

Les instruments financiers comprenant l'encaisse et le découvert bancaire sont classés comme actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur à chaque date de bilan, et toute variation de la juste valeur est présentée au résultat net dans la période au cours de laquelle ces variations surviennent.

Prêts et créances et autres passifs financiers

Les instruments financiers classés comme prêts et créances comprenant les créances et les effets à recevoir et les autres passifs financiers, soit l'emprunt bancaire, les dettes d'exploitation, la dette à long terme et la débenture sont comptabilisés au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le produit ou la charge d'intérêts est inclus au résultat net sur la durée de vie prévue de l'instrument.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Juste valeur

La juste valeur correspond généralement à la contrepartie pour laquelle l'instrument serait échangé dans le cadre d'une opération sans lien de dépendance conclue entre les parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont présentés en réduction de la débenture et amortis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de vie prévue de la débenture concernée.

Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Les stocks de produits finis ainsi que les produits en cours de fabrication sont évalués au moindre du coût (comprenant les matières premières, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication) et de la valeur nette de réalisation, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût.

L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie selon les méthodes et les taux suivants :

	Méthode d'amortissement	Taux
Document de référence	linéaire	33,33%
Équipement et outillage	linéaire	20%
Équipement informatique et logiciels	linéaire	33,33%
Kiosques	linéaire	33,33%
Matériel roulant	solde décroissant	30%
Mobilier et agencements	linéaire	12,5% et 20%

Actifs incorporels

Brevets et marques de commerce

Les brevets et marques de commerce sont comptabilisés au coût.

L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie selon la méthode linéaire au taux de 10%.

Frais de développement

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés à titre de charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Cependant, les frais de développement sont reportés lorsqu'ils respectent les critères généralement reconnus jusqu'à concurrence du montant dont la récupération peut raisonnablement être considérée comme certaine. Les frais de développement reportés sont amortis selon la méthode linéaire sur une durée de cinq ans.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Frais de développement (suite)

Les crédits d'impôt à la recherche et au développement et l'aide gouvernementale sont comptabilisés en réduction des frais de recherche et développement au cours de la période où les frais sont engagés, à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront. Les crédits d'impôt à la recherche et au développement doivent être examinés et approuvés par les autorités fiscales de sorte qu'il est possible que les montants accordés diffèrent des montants comptabilisés.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des circonstances indiquent que leur valeur comptable excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de ces actifs. Une perte de valeur doit se calculer comme le montant de l'excédent de la valeur comptable d'un actif à long terme sur sa juste valeur. Aux 31 mai 2011 et 2010, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

Garantie des produits

Les équipements vendus sont couverts par une période de garantie d'un an. La Société comptabilise une provision basée sur l'expérience acquise au cours des années.

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution des bénéfices non répartis.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société offre un régime de rémunérations à base d'actions qui est décrit à la note 17. La Société comptabilise comme une charge aux résultats la juste valeur des options d'achat d'actions à la date où elles sont octroyées. Toute contrepartie versée par les employés au moment de la levée d'options ou de l'achat est créditée au capital-actions. La charge de rémunérations à base d'actions, relative au régime d'options d'achat d'actions, est comptabilisée selon la méthode linéaire pendant la période d'acquisition. La valeur attribuée aux options d'achat d'actions est transférée au capital-actions à l'émission des actions ordinaires.

Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse, du découvert bancaire et des instruments financiers très liquides ayant une échéance initiale de trois mois ou moins.

4- CHANGEMENTS FUTURS DE MÉTHODES COMPTABLES

Normes internationales d'informations financières (IFRS)

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

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

5 - RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS À L'ÉTAT DES RÉSULTATS

L'état des résultats comprend les éléments suivants :

	31 mai 2011 (3 mois)	31 mai 2010 (3 mois)	31 mai 2011 (9 mois)	31 mai 2010 (9 mois)
Amortissement des immobilisations corporelles	15 799 \$	10 622 \$	54 136 \$	27 473 \$
Amortissement des actifs incorporels	-	3 343 \$	181 \$	4 825 \$
Charge à titre de rémunération à base d'actions				
Salaires	33 638 \$	12 317 \$	66 078 \$	105 028 \$
Services professionnels	37 212 \$	3 589 \$	58 493 \$	122 586 \$
Intérêts sur la dette à long terme et la débenture	76 193 \$	28 759 \$	139 920 \$	85 396 \$
Intérêts sur la dette à court terme	7 059 \$	7 306 \$	12 907 \$	17 969 \$

6 - CRÉANCES

	31 mai 2011 \$	31 août 2010 \$
Comptes clients	228 017	161 254
Provision pour créances douteuses	-	38 222
	228 017	123 032
Dépôts de garantie	13 734	135 166
Avances sur frais de déplacement, sans intérêts	-	3 200
Avances à des actionnaires, sans intérêts	3 200	3 200
Taxes à la consommation	51 704	23 962
Crédits d'impôt de recherche et développement*	230 599	199 166
	527 254	487 726

* Les crédits d'impôt à la R&D se rapportant à l'exercice terminé le 31 août 2010 ont fait l'objet d'examen par les autorités fiscales et ils ont été acceptés tels que demandés.

7 - STOCKS

	31 mai 2011 \$	31 août 2010 \$
Matières premières	115 241	106 432
Produits en cours	-	8 850
Produits finis	274 572	104 717
	389 813	219 999

8 - EFFETS À RECEVOIR

	31 mai 2011 \$	31 août 2010 \$
Effets à recevoir d'actionnaires, sans intérêts, encaissables au moment du versement de dividendes.	8 391	8 391

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

9 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	31 mai 2011		31 août 2010	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
	\$	\$	\$	\$
Documents de référence	71 824	71 824	-	-
Équipement et outillage	528 947	220 432	308 515	9 073
Équipement informatique et logiciels	84 070	74 214	9 856	14 937
Kiosques	70 136	36 305	33 831	43 613
Matériel roulant	71 949	39 012	32 937	42 431
Mobilier et agencements	71 493	66 882	4 611	9 872
	898 418	508 669	389 750	119 926

10 - ACTIFS INCORPORELS

	31 mai 2011		31 août 2010	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
	\$	\$	\$	\$
Brevets	243 306	37 756	205 549	162 232
Frais de développement	3 100 230	420 375	2 679 855	2 233 326
Marque de commerce	9 056	-	9 056	8 017
	3 352 592	458 131	2 894 461	2 403 575

Au cours du trimestre, la Société a engagé 9 329 \$ (2010- 5 562 \$) pour des brevets.

La Société a également engagé des frais de développement pour un montant de 96 365 \$ (2010- 284 323 \$) et elle a comptabilisé des crédits d'impôts à la recherche et développement de 0 \$ (2010 - 52 403 \$) en contrepartie.

Au 31 mai 2011, des brevets d'un coût de 207 968 \$ (2010- 167 966 \$), une marque de commerce d'un coût de 9 056 \$ (2010 - 0 \$)) et des frais de développement d'un coût, nets des crédits d'impôt à la recherche et au développement, de 533 739 \$ (2010 - 2 168 211 \$), n'ont pas été amortis.

11 - FACILITÉ DE CRÉDIT

La Société dispose d'une marge de crédit d'un montant autorisé de 250 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 4%, garantie par les créances et les stocks et renouvelable le 31 décembre 2011.

Au 31 mai 2011, la marge de crédit était utilisée pour un montant de 164 600 \$ et une lettre de crédit d'un montant de 10 000 \$ échéant le 16 janvier 2012 avait été émise.

Selon les conditions de la convention de crédit, la Société est soumise à une clause restrictive en ce qui concerne le maintien d'un ratio financier. Au 31 mai 2011, la Société ne respectait pas cette clause restrictive.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

12 - DETTES D'EXPLOITATION

	31 mai 2011	31 août 2010
	\$	\$
Comptes fournisseurs et frais courus	711 325	260 933
Salaires et commissions	124 782	85 643
Provision pour garanties	6 468	4 610
Dépôts de clients	4 254	782
Avances des administrateurs, sans intérêts	110 000	-
	956 829	351 968

13 - DETTE À LONG TERME

	31 mai 2011	31 août 2010
	\$	\$
Effet à payer, sans intérêts, remboursable par un versement de 185 000 \$ en juin 2010 et un versement de 183 975 \$ en janvier 2011, garanti par l'universalité des actifs mobiliers, présents et futurs incluant les crédits d'impôt à la recherche et au développement pouvant devenir dus pour les années fiscales 2010 et 2011 ^{a)}	368 975	368 975
Effets à payer à Investissement Québec, d'un montant original totalisant 458 333 \$, plus les intérêts capitalisés, portant intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel et le taux préférentiel plus 2,75 %, garantis par une charge flottante sur les biens présents et futurs, remboursables par versements mensuels en capital de 2 585 \$ jusqu'en juillet 2011, par versements mensuels en capital de 5 685 \$ par la suite et par un versement final de 5 764 \$, échéant de décembre 2015 à avril 2016 ^{b)}	315 759	336 439
Effet à payer à Investissement Québec, portant intérêts au taux préférentiel plus 9%, garanti par l'universalité des biens meubles, présents et futurs, corporels et incorporels, incluant un premier rang sur les crédits d'impôt remboursables, présents et futurs, remboursable lors de tout encaissement provenant d'un placement privé ou de toute autre source de financement, lors de la réception des crédits d'impôt ou au plus tard le 30 juin 2011	450 000	-
Effets à payer, garantis par du matériel roulant d'une valeur nette comptable de 38 686 \$, taux d'intérêt effectif de 2,9 %, remboursables par versements mensuels de 1 195 \$, échéant en novembre 2012	21 512	32 267
Billets à payer à un actionnaire, sans intérêts, remboursable en un seul versement en septembre 2010 ^{c)}	-	100 000
Sous-total	1 156 246	837 681

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

13 - DETTE À LONG TERME (suite)

Billet à payer à un administrateur, d'un montant original de 100 000 \$, portant intérêt à 12%, remboursable sur trois ans par versements mensuels en capital de 1 000 \$ la première année, de 2 000 \$ la seconde année et par onze versements de 5 000 \$ par la suite septembre 2013 et un versement final de 9 000 \$

99 000 -

Avances d'administrateurs qui seront converties en débetures lors de la clôture du prochain placement privé

400 000 -

Total

1 655 246 837 681

Portion échéant au cours des douze prochains mois

909 336 429 446

745 910 408 235

- a) Au 31 mai 2011, la Société avait un montant en souffrance de 185 000 \$ concernant un effet à payer. Ce montant est inclus dans la portion échéant au cours des douze prochains mois.

- b) En sus des versements mensuels, la Société devra effectuer annuellement, à compter du 28 février 2013, un remboursement de capital correspondant à 20 % de l'excédent des fonds générés de la Société.

En vertu de la convention de crédit, la société doit respecter certains ratios financiers. Au 31 mai 2011, ces ratios ne sont pas respectés. Le créancier n'a pas signifié son intolérance à cet égard.

En septembre 2010, les modalités de remboursement ont été modifiées.

- c) Le 14 septembre 2010, le billet à payer à un actionnaire a été converti en un billet à payer, remboursable sur trois ans.

Le 1er novembre 2010, la Société a conclu un moratoire pour le remboursement en capital du billet à payer. Le moratoire prendra fin au moment où la Société aura remboursé la dette contractée auprès de Investissement Québec à cette même date.

- d) Des négociations sont en cours avec les détenteurs des dettes à long terme afin d'obtenir des moratoires de remboursement de capital. Les nouvelles conditions de remboursements seraient applicables à la clôture du prochain financement privé.

14- DÉBENTURES

Débeture non garantie et non convertible, taux nominal de 15 %, taux effectif de 25 %, remboursable par versements mensuels en capital de 4 000 \$, jusqu'en mai 2011 et un versement final de 312 000 \$ en juin 2011

31 mai 2011 31 août 2010

316 967 342 034

Débetures non garanties, taux nominal de 12 % calculé semestriellement, taux effectif de 23,5 %, convertibles en actions ordinaires à un prix de conversion de 0,20 \$ par action, remboursables, capital et intérêts, le 9 janvier 2012

838 389 715 674

1 155 356 1 057 708

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

14- DÉBENTURE (suite)

Portion échéant au cours des douze prochains mois	1 155 356	342 034
	-	715 674

Les remboursements en capital de la débenture à effectuer durant les deux prochains exercices sont les suivants :

2011-	348 000 \$
2012-	800 000 \$

Des négociations sont en cours avec les détenteurs de débentures afin d'obtenir des moratoires de remboursement de capital. Les nouvelles conditions de remboursements seraient applicables à la clôture du prochain financement privé.

15 - CAPITAL - ACTIONS

Autorisé, en nombre illimité et sans valeur nominale

Actions ordinaires, participantes, avec droit de vote

Le tableau suivant indique la variation du capital-actions de la Société de l'exercice en cours ainsi que de l'exercice précédent :

	31 mai 2011		31 août 2010	
	Nombre	Valeur attribuée	Nombre	Valeur attribuée
Solde, début de la période	72 777 328	7 172 685 \$	52 810 329	5 377 565 \$
Émission d'actions	2 555 000	180 399 \$	19 966 999	1 795 120 \$
Solde, fin de la période	75 332 328	7 353 084 \$	72 777 328	7 172 685 \$

Le 4 septembre 2009, la Société a annoncé la première séance de clôture de son placement privé en émettant un total de 9 266 666 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un produit de 1 390 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. De ce montant, 5 666 667 unités ont été souscrites par des membres de son conseil d'administration, dont 5 000 000 émises à la suite de la conversion d'un billet à payer et de sommes dues. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 889 600 \$ et à 500 400 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,33%
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

15 - CAPITAL - ACTIONS (suite)

Le 19 octobre 2009, la Société a annoncé la deuxième séance de clôture de son placement privé en émettant un total de 1 333 667 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un produit de 200 050 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ l'action pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. De ce montant, 166 667 unités ont été émises à la suite de la conversion d'un billet à payer à un administrateur. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 130 032 \$ et à 70 018 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,48%
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 9 février 2010, 100 000 options d'achat d'actions ont été exercées au prix de 0,12 \$ l'action. La valeur attribuée aux 100 000 options émises est de 16 600 \$.

Le 29 mars 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé en émettant un total de 1 666 666 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un produit de 250 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 162 500 \$ et à 87 500 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,61 %
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 23 août 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé en émettant un total de 4 900 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un produit de 490 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 381 818 \$ et à 108 182 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,22 %
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 27 août 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé en émettant un total de 2 700 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un produit de 270 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 214 570 \$ et à 55 430 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

15 - CAPITAL - ACTIONS (suite)

Taux d'intérêt sans risque	1,28 %
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 18 novembre 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé en émettant un total de 2 255 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un produit de 255 500 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action, pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement. La juste valeur des actions et des bons de souscription a été estimée à 180 400 \$ et à 75 100 \$ respectivement à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,57 %
Durée moyenne prévue	3 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

16 - GESTION DU CAPITAL

La Société définit les composantes de sa structure de capital comme étant le total de ses capitaux propres.

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation afin d'assurer sa pérennité et de fournir un rendement adéquat à ses actionnaires. La Société utilise principalement ses capitaux propres pour financer ses dépenses de recherche et développement et de commercialisation ainsi que pour son fonds de roulement.

Afin de maintenir ou de rajuster sa structure du capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ou de nouvelles dettes. La Société doit maintenir :

- Un ratio dette/équité de 0,5;
- Un ratio de fonds de roulement de 1,5;
- Un fonds de roulement minimal de 75 000 \$.

Aux 31 mai 2011 et 2010, la Société ne respectait pas ces ratios [notes 11 et 13 b)].

17 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a établi un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel certains administrateurs, dirigeants, employés et consultants peuvent se voir octroyer des options d'achat d'actions de la Société. Le nombre total d'actions qui peuvent être émises en vertu d'options octroyées dans le cadre du régime est limité à 9 000 000. Le prix d'exercice de chaque option correspond au prix fixé au moment de l'octroi. Le prix fixé ne peut être inférieur à la valeur marchande le jour de l'octroi. La durée maximale d'une option est de dix ans à compter de la date de l'octroi et l'acquisition des droits est déterminée lors de l'émission des options d'achat d'actions.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

17 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (suite)

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

Taux d'intérêt sans risque	2,36%
Durée moyenne prévue	5 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

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

Taux d'intérêt sans risque	2,30%
Durée moyenne prévue	5 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

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

Taux d'intérêt sans risque	2,48%
Durée moyenne prévue	5 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 7 janvier 2010, la Société a octroyé 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,12 \$ l'action à un consultant, en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. L'acquisition des droits s'effectue à la date de l'octroi. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 7 janvier 2011. La juste valeur des options a été estimée à 27 600 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,37%
Durée moyenne prévue	1 an
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

17 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (suite)

Le 27 août 2010, dans le cadre de la clôture d'un placement privé, la Société a octroyé 189 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'option à Northern Securities à titre de rémunération. L'acquisition des droits s'effectue à la date de l'octroi. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une unité de Nuvolt. Chaque unité se composera d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Les options peuvent être exercées jusqu'au 27 août 2012. La juste valeur des options a été estimée à 12 852 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,28 %
Durée moyenne prévue	2 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

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

Taux d'intérêt sans risque	1,57 %
Durée moyenne prévue	2 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le 11 janvier 2011, la Société a octroyé un total de 1 050 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action à des administrateurs, membres de la direction et employés en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. L'acquisition des droits s'effectue à raison de 1/3 à la date de l'octroi, 1/3 le 31 mars 2011 et 1/3 le 11 janvier 2012. Chaque option, une fois exercée, donne au détenteur le droit d'acheter une action. Les options peuvent être exercées jusqu'au 11 janvier 2016. La juste valeur des options a été estimée à 65 100 \$ à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes et d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	2,29%
Durée moyenne prévue	5 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

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

Taux d'intérêt sans risque	2,26%
Durée moyenne prévue	5 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

17 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (suite)

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

Taux d'intérêt sans risque	1,65%
Durée moyenne prévue	2 ans
Volatilité prévue	100%
Rendement de l'action prévu	Nul

Le tableau suivant résume la situation du régime d'options d'achat d'actions et des changements survenus au cours de l'exercice en cours et de l'exercice précédent :

	31 mai 2011		31 août 2010	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours, début de l'exercice	5 200 000	0,11 \$	3 648 656	0,11 \$
Octroyées	2 822 850	0,10 \$	3 089 000	0,11 \$
Annulées	-	- \$	(750 000)	0,10 \$
Exercées	-	- \$	(100 000)	0,12 \$
Éteintes	(526 000)	0,12 \$	(687 656)	0,15 \$
En cours, fin de la période	7 496 850	0,11 \$	5 200 000	0,11 \$
Options exerçables, fin de la période	6 313 517		4 216 667	
Juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période	0,052 \$		0,076 \$	

Le tableau présenté ci-dessous résume l'information relative aux options en cours au 31 mai 2011 :

Fourchette des prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre d'options en cours	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options exerçables	Prix d'exercice moyen pondéré
0,10 \$	5 396 850	3,08 années	0,10 \$	4 213 517	0,10 \$
0,11 \$	1 500 000	3,26 années	0,11 \$	1 500 000	0,11 \$
0,12 \$	600 000	3,61 années	0,12 \$	600 000	0,12 \$
0,10 \$ - 0,12 \$	7 496 850	3,16 années	0,10 \$	6 313 517	0,10 \$

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

18 - BONS DE SOUSCRIPTION

Un sommaire des changements survenus au cours de l'exercice ainsi qu'au cours de l'exercice précédent concernant les bons de souscription est présenté ci-après :

	31 mai 2011		31 août 2010	
	Bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré	Bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours, début de la période	16 066 999	0,17 \$	3 333 333	0,15 \$
Octroyés	1 127 500	0,20 \$	16 066 999	0,17 \$
Annulés	-		(3 333 333)	0,15 \$
En cours, fin de la période	17 194 499	0,17 \$	16 066 999	0,17 \$
Bons de souscription exerçables, fin de la période	17 194 499	0,17 \$	16 066 999	0,17 \$
Juste valeur moyenne pondérée des bons de souscription octroyés au cours de la période		0,067 \$		0,051 \$

Le tableau présenté ci-dessous résume l'information relative aux bons de soucription :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre de bons en cours	Bons en cours		Bons exerçables	
		Durée contractuelle moyenne pondérée à courir	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de bons exerçables	Prix d'exercice moyen pondéré
0,15 \$	10 600 333	1,28 années	0,15 \$	10 600 333	0,15 \$
0,20 \$	6 594 166	2,17 années	0,20 \$	6 594 166	0,20 \$
0,15 \$ - 0,20 \$	17 194 499	1,62 années	0,17 \$	17 194 499	0,17 \$

19 - SURPLUS D'APPORT

Le tableau suivant indique la variation du surplus d'apport de la Société au cours de l'exercice en cours ainsi que de l'exercice précédent :

	31 mai 2011	31 août 2010
	\$	\$
SOLDE , début de l'exercice	1 586 375	1 273 484
Privilège de conversion sur la débenture	-	105 431
Annulation d'options d'achat d'actions	23 858	92 998
Annulation de bons de souscription	-	114 462
SOLDE , fin de la période	1 610 233	1 586 375

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

20 - ENGAGEMENT

La société s'est engagée par contrats jusqu'en 2012 pour la location de locaux et de matériel roulant. Le solde des engagements suivant ces contrats s'établit à 108 168 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des deux prochains exercices en vertu de ces contrats sont les suivants :

2011-	87 774 \$
2012-	20 394 \$

Au cours de l'exercice 2010, la Société a conclu un contrat d'emploi à durée indéterminée avec deux dirigeants. La Société devra verser une indemnité de départ dans l'éventualité où elle mettrait un terme au contrat pour un motif autre qu'une faute grave.

21 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action ordinaire est calculé en divisant le bénéfice net ou la perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action dilué est calculé en tenant compte de la dilution qui pourrait survenir si les options d'achat d'actions et les bons de souscription visant à émettre des actions ordinaires étaient exercés au début de la période ou à la date de leur émission si elle est postérieure. La méthode du rachat d'action permet de déterminer l'effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation :

	31 mai 2011 (3 mois)	31 mai 2010 (3 mois)	31 mai 2011 (9 mois)	31 mai 2010 (9 mois)
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	75 032 328	64 615 727	74 388 042	63 488 122

Éléments exclus du calcul du résultat dilué par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la cote moyenne des actions ordinaires

Options d'achat d'actions	7 496 850	5 848 656	7 496 850	5 462 942
Bons de souscriptions	17 194 499	12 067 721	17 194 499	12 968 525

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 mai 2011 et 2010, il n'y a aucune différence entre la perte nette de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été antidilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

22 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES À L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

La variation nette des éléments hors caisse liés à l'exploitation se détaille ainsi :

	31 mai 2011 (3 mois)	31 mai 2010 (3 mois)	31 mai 2011 (9 mois)	31 mai 2010 (9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Créances	(97 815)	(41 468)	20 527	44 378
Stocks	47 545	19 636	(169 814)	17 798
Frais payés d'avance	(5 244)	7 075	7 336	(15 333)
Dettes d'exploitation	74 673	10 492	466 243	316 005
Produits reportés	(1 281)	2 952	(5 961)	(10 518)
	17 878	(1 313)	318 331	352 330

Au cours du trimestre, la Société a acquis des actifs incorporels dont des brevets pour un montant de 4 329 \$ (2010- 5 447 \$) et des frais de développement pour un montant de 36 157 \$ (2010 - 261 579 \$) qui sont financés par les comptes à payer pour un montant de 40 486 \$ (2010- 267 026 \$).

La Société a comptabilisé un crédit d'impôt à recevoir d'un montant de 0 \$ (2010 - 52 403 \$) à l'encontre des actifs incorporels.

23 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de marché

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

Risque lié au taux d'intérêt

La Société a des emprunts à long terme et un emprunt bancaire portant intérêt à des taux variables. Par conséquent, la Société est exposée à un risque lié au taux d'intérêt basé sur la fluctuation du taux préférentiel. Cependant, un changement du taux préférentiel de 1% n'aurait pas d'effet significatif sur les résultats ni sur la situation financière de la Société. Une hausse de 1% du taux d'intérêt préférentiel aurait eu pour effet d'augmenter la perte nette d'environ 199 \$ (2010 - 50 \$) pour le trimestre terminé le 31 mai 2011.

Risque de change

La Société réalise une part importante de ses achats et ventes en monnaie étrangère, soit le dollar américain. Par conséquent, certains éléments d'actif et de passif sont exposés aux fluctuations du taux de change. Au 31 mai 2011, l'actif net libellé en dollars américains et converti en dollars canadiens représente 55 615 \$ (31 août 2010 - 296 743 \$). La Société n'utilise aucun instrument financier pour gérer les risques de fluctuation du taux de change.

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

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

23 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

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

Risque de liquidités

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

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

Au 31 mai 2011, la Société avait des dettes d'exploitation de 956 829 \$ (31 août 2010 - 351 968 \$). Les dates d'échéance de la dette à long terme, de la débenture et des engagements sont présentées aux notes 13,14 et 20.

Juste valeur

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

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

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

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour établir les évaluations. Cette hiérarchie comprend trois niveaux :

Niveau 1- Les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques; l'encaisse et le découvert bancaire sont classés dans ce niveau.

Niveau 2- Évaluation à partir de données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, obtenues directement ou indirectement.

Niveau 3- Évaluation à partir de données autres que les données observables sur le marché pour l'actif ou le passif.

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2011, il n'y a eu aucun transfert dans les évaluations des actifs financiers entre les différents niveaux.

Corporation Nuvolt inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Aux 31 mai 2011 et 2010

24 - INFORMATIONS SECTORIELLES

La société a examiné ses activités et a établi qu'elle les mène dans un seul secteur d'exploitation isolable. Ce secteur d'exploitation isolable unique tire ses produits de la vente d'équipements de neutralisation de courants de défaut et des systèmes de contrôle des équipements électriques de fermes.

La Société exerce ses activités à partir d'une seule place d'affaires. La totalité des immobilisations corporelles et des actifs incorporels de la Société se situent au Canada.

Les produits par secteur géographique se détaillent comme suit :

	31 mai 2011 (3 mois)	31 mai 2010 (3 mois)	31 mai 2011 (9 mois)	31 mai 2010 (9 mois)
Canada	201 992 \$	206 870 \$	498 804 \$	606 996 \$
Etats-Unis	157 274 \$	82 281 \$	336 257 \$	226 380 \$
	359 266 \$	289 151 \$	835 061 \$	833 376 \$

Les produits ont été attribués aux secteurs géographiques d'après le pays de résidence des clients.

Au cours du trimestre, la Société a réalisé 15 % de ses produits totaux avec un client (2010 - 16 %).

25 - CHIFFRES COMPARATIFS

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