

# TABLE DES MATIÈRES

LETTRE AUX ACTIONNAIRES .....	2
RAPPORT DE GESTION .....	6
RAPPORT DES VÉRIFICATEURS .....	24
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET NOTES AFFÉRENTES .....	25
RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES.....	53

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

## **DES PROGRÈS SUR PLUSIEURS FRONTS**

L'année 2006 aura permis à PowerTech de préparer le terrain à sa croissance future par le biais de plusieurs réalisations significatives et structurantes. La Société a notamment tissé plusieurs alliances stratégiques auprès de partenaires de premier plan afin de mettre en place un réseau de distribution d'une grande portée au Canada, dans certaines régions des États-Unis et même en Europe. Nous avons également intensifié nos autres activités de commercialisation, par le biais de notre programme d'essais V.I.PIC et en approchant plusieurs entreprises et clients potentiels. À ce jour, PowerTech a sollicité directement au-delà de 700 entreprises et municipalités au Canada et aux États-Unis. Le programme V.I.PIC permet à des entrepreneurs sélectionnés de mettre à l'essai le PicBucket ou le PicHammer pour une période de temps déterminée, et de pouvoir acheter par la suite ces produits à un prix préférentiel.

Parallèlement à ces efforts destinés à soutenir notre expansion commerciale, nous avons poursuivi notre plan de développement technologique afin d'élargir notre gamme de produits et répondre ainsi à d'autres besoins importants de nos marchés cibles. En 2006, PowerTech aura également réalisé ses premières ventes, complété deux financements privés et déménagé ses activités de production dans de nouvelles installations modernes et à la fine pointe. Ces différentes initiatives devraient permettre à PowerTech d'accélérer sa croissance au cours des prochains trimestres en pouvant s'appuyer sur des bases solides.

### **De nombreuses alliances stratégiques**

Au cours de l'année 2007, nous allons continuer à améliorer nos positions sur ces différents fronts, en concluant notamment de nouvelles ententes de distribution avec des partenaires stratégiques et en lançant de nouveaux produits innovateurs ciblant des marchés en croissance rapide.

PowerTech est aujourd'hui une entreprise jouissant de l'appui de plusieurs partenaires de classe mondiale dans son industrie. Ces alliances stratégiques, conclues au cours de l'année 2006, permettent à PowerTech d'avoir accès à d'importants marchés sur l'ensemble du territoire canadien ainsi qu'aux États-Unis et en Europe.

Ainsi, en octobre dernier, nous avons annoncé la signature de deux ententes de distribution avec les sociétés Toromont Industries Ltd. et Thiessen Equipment Ltd. L'accord conclu avec Toromont, un important distributeur d'équipements lourds Caterpillar, permet à PowerTech de commercialiser ses produits dans les provinces de

l'Ontario, du Manitoba et de Terre-Neuve. Thiessen est pour sa part un spécialiste en équipements miniers reconnu mondialement et distribuant ses produits notamment au Canada et aux États-Unis. Par le biais de son important réseau de distribution, Toromont nous permet d'avoir accès à un vaste marché d'entrepreneurs en construction. Par l'entremise de son entente avec Thiessen, PowerTech peut par ailleurs percer un marché de niche en répondant à certains besoins spécifiques du secteur minier.

Plus tôt au cours de 2006, nous avons également annoncé la conclusion d'une entente de distribution avec la société Finning (Canada), accord qui permet à PowerTech de commercialiser ses produits dans l'Ouest canadien, un marché en pleine ébullition. Finning exploite dans cette région du pays un important réseau de succursales, couvrant notamment les villes de Vancouver, Calgary et Edmonton.

L'un de nos principaux défis au plan commercial est de lancer une nouvelle technologie dans un marché traditionnellement conservateur. Cette situation entraîne un délai d'introduction plus long que dans d'autres domaines d'activité, mais qui est normal pour le secteur de la construction. À cet égard, nos ententes de partenariat constituent le moyen le plus efficace pour surmonter et atténuer ces résistances initiales. De plus, avec la vente des 14 premières unités de notre PicBucket, nous avons déjà pu commencer à percer le marché et à susciter un intérêt grandissant pour notre technologie. Nous sommes confiants que ces premières ventes, qui sont les plus difficiles à réaliser, auront un effet d'entraînement positif pour l'avenir.

### **Des perspectives d'affaires prometteuses aux États-Unis**

Du côté américain, PowerTech a conclu deux ententes de distribution auprès des sociétés sœurs Low Country Machinery et Central Georgia JCB, œuvrant dans l'État de Georgie aux États-Unis. Cette alliance nous ouvre un marché important, dont celui de la ville d'Atlanta. Nous entendons conclure dans l'avenir de nouvelles ententes de cette nature aux États-Unis afin de cibler d'autres grandes villes américaines. Le vieillissement des infrastructures et les budgets considérables consacrés à la réfection des routes représentent des perspectives d'affaires prometteuses pour PowerTech aux États-Unis.

Pour soutenir ses efforts de commercialisation, PowerTech s'appuie également sur un réseau de ventes direct, par l'entremise de trois gérants de territoire au Canada et d'un gérant pour la région du Nord-Est américain, soit le marché aux États-Unis offrant les meilleures perspectives de développement pour l'entreprise.

La signature d'ententes de distribution avec des partenaires solidement implantés dans leur marché constitue l'un des éléments pivots de notre stratégie d'expansion commerciale. En nous associant à des alliés crédibles occupant des positions dominantes dans leur marché, nous nous ouvrons rapidement de nouveaux débouchés

commerciaux potentiels importants. En outre, ces ententes nous permettent de mettre en place des centres de démonstration de notre technologie dans des succursales clés de nos partenaires et de déployer des programmes de démarchage conjoints auprès de nos clientèles cibles. Ainsi, nous sommes présentement en discussions sérieuses avec plusieurs autres distributeurs majeurs et prévoyons conclure de nouvelles ententes de partenariat au cours des prochains trimestres, tant au Canada qu'aux États-Unis.

Nous avons aussi entrepris des pourparlers avec des fabricants d'équipements d'origine (OEM) et des manufacturiers d'accessoires d'attachement (AEM), qui pourraient aussi conduire à la conclusion d'alliances stratégiques. La signature d'ententes avec de tels partenaires demande toutefois plus de temps, puisqu'elle requiert la réalisation préalable de revues diligentes. Ce genre d'entente représentera toutefois une adoption majeure de nos technologies et de nos produits, et permettra de faire passer l'entreprise à une nouvelle étape de ses activités de commercialisation beaucoup plus intenses.

### **De nouveaux produits : de nouveaux marchés**

La technologie du godet à percussion multifonctionnel de PowerTech, qui n'a pas d'équivalent dans l'industrie de la construction, renferme de nombreuses possibilités d'applications qui sont autant de marchés potentiels significatifs pour l'entreprise. La commercialisation de notre première ligne de produits, la Série 2000, nous a permis de valider et de confirmer la fiabilité du PicBucket ainsi que les gains de productivité substantiels qu'il permet de générer.

En nous basant sur le succès de cette première version du PicBucket, nous avons procédé au cours des derniers mois au lancement commercial de la Série 1000, qui s'adresse au marché en forte croissance des mini-excavatrices. Par ailleurs, nous travaillons actuellement au développement de la Série 3000, destinée à des excavatrices de grande taille, d'un poids pouvant atteindre 15,5 tonnes. Les essais de qualification de cette nouvelle série seront effectués cet hiver et jusqu'au printemps 2007.

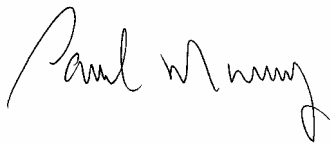
### **Une nouvelle plateforme technologique**

Notre programme de développement technologique s'est également traduit par la mise à l'essai de la série DHU (Dual Hydraulic Unit), un PicBucket muni, comme son nom l'indique, de deux cellules hydrauliques. Le DHU vise le marché des excavatrices de 20 à 30 tonnes, soit le segment le plus important de l'industrie de la construction. Cette nouvelle plateforme technologique à unités multiples pourrait permettre d'accroître considérablement le nombre d'applications possibles du PicBucket, ce qui représente l'un des leviers importants de notre succès futur.

Les godets à cellules hydrauliques multiples ont une plus grande puissance d'impact et accroissent la performance des outils de démolition. La multiplication des pointes de démolition permet de briser le béton encore plus rapidement, d'excaver dans le sol gelé avec encore plus de facilité et d'efficacité. Une autre application potentielle importante est celle de pouvoir réaliser des tranchées plus larges et plus profondes dans le pergélisol, ce qui permettrait de répondre aux besoins considérables du marché des pipelines à travers le monde, notamment au Canada où trois projets majeurs pourraient démarrer incessamment.

Comme vous pouvez le constater, PowerTech a réalisé des avancées importantes aux plans opérationnel, technologique et commercial au cours de la dernière année. À ces réalisations, soulignons également notre nouvelle usine de 23 000 pieds carrés, située à Terrebonne, qui nous fournit une capacité de production suffisante pour répondre à nos besoins actuels et futurs, de manière à soutenir notre stratégie de développement. Par ailleurs, la dernière année nous aura aussi permis de conclure deux financements privés totalisant plus de 2,0 millions \$. Le produit de ces placements a été consacré aux activités de développement commercial et technologique de la Société.

PowerTech a franchi en 2006 de nouvelles étapes importantes de son développement, qui pavent la voie à une croissance rapide de ses activités. Les avantages importants de notre technologie sont de mieux en mieux connus de l'industrie et de nos marchés cibles; nous nous appuyons sur un réseau d'alliés commerciaux de plus en plus important; nos activités de commercialisation vont en s'intensifiant; nous avons un programme de développement technologique performant et ciblé sur des marchés à fort potentiel commercial; et nous pouvons compter à l'interne sur une équipe de direction dynamique et hautement compétente. Pour ces différentes raisons, nous croyons que PowerTech pourra poursuivre avec succès son développement en 2007 et continuer à créer de la valeur pour ses actionnaires.



Carol Murray

Président du conseil et président et chef de la direction  
Corporation Power Tech inc.

# RAPPORT DE GESTION

Les commentaires et analyses par la direction se rapportent à la situation financière et aux résultats d'exploitation de Corporation Power Tech inc. (TSX-V : PWB) (« la société » ou « PowerTech ») et visent à aider le lecteur à mieux comprendre ses activités et les faits saillants de ses résultats financiers. Cette analyse est préparée conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et doit être lue conjointement avec les états financiers et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006.

## Introduction

Il s'agit du premier exercice financier complet de la société depuis qu'elle s'est inscrite à la Bourse de croissance TSX et couvre la période de douze mois terminée le 30 septembre 2006. En 2005, la société avait modifié son exercice financier passant du 31 août au 30 septembre, ce qui a occasionné un exercice de 13 mois terminé le 30 septembre 2005 pour la période comparative.

Les états financiers consolidés de Corporation Power Tech inc. ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Pour plus d'information sur la société, veuillez accéder au compte SEDAR de la société. [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

## Description des activités

PowerTech est la seule compagnie sur le marché mondial qui fabrique et commercialise un godet à percussion qui s'adresse aux industries de la construction, de la démolition, de l'aluminium, des mines, du forage de tunnels, de la foresterie et militaire. Le godet à percussion de PowerTech, commercialisé sous les marques "PicBucket" et "PicHammer", représente une technologie qui combine la puissance d'un marteau hydraulique à la force d'arrachement et la maniabilité d'un godet conventionnel.

La société détient les brevets liés à la technologie utilisée pour développer le PicBucket. Le PicBucket est un godet à lequel fut jumelée une puissance de percussion auquel on ajoute des outils interchangeables permettant d'assurer une performance et une fonctionnalité maximale pour des travaux spécifiques. Cette combinaison innovatrice d'un godet et d'un marteau hydraulique devrait permettre à la société de

se positionner dans l'industrie de l'excavation puisqu'à ce jour, aucun équipement n'a pu offrir les caractéristiques de performance combinées offertes par cette technologie.

## **Vision et stratégies**

Le marché pour les produits de la société est vaste et offre des avantages certains pour les utilisateurs. La vision de la société est de devenir le nouveau standard pour toutes les industries pouvant bénéficier de ses produits.

La stratégie de la société est de mettre en valeur la **révolution**, la **puissance** et la **flexibilité** que représente sa technologie. La société vise à démontrer que pour un prix moindre, l'utilisateur pourra bénéficier d'une productivité accrue pour un travail type requérant différents équipements.

Au cours des dernières années, avant l'introduction de notre technologie, peu de progrès technologiques significatifs ont été observés dans l'industrie de l'excavation. Bien que ce marché nécessite de l'innovation, le principal obstacle demeure l'acceptation de la technologie compte tenu de la mentalité traditionnelle de l'industrie.

Pour surmonter ce défi, la stratégie à court terme de la société, déployée en 2005 et maintenue en 2006, est une stratégie de "market pull". La société compte distribuer ses produits aux utilisateurs qui croient en la technologie et qui par la suite, pourront fournir des témoignages et des démonstrations pour le développement de marchés plus vastes. En utilisant une initiative de vente via son programme V.I.Pic, la société fournit des unités aux utilisateurs potentiels pendant une période d'essai avec une option d'achat à un prix préférentiel à la fin de l'accord. De plus, les efforts de développement avec les distributeurs et les partenaires stratégiques contribuent à générer de la publicité additionnelle et donner de la crédibilité aux produits.

Le succès du programme V.I.Pic a mené à la signature des premières ententes de distribution de la société. Cinq ententes de distribution ont été signées dont une avec Finning (Canada), le plus important distributeur Caterpillar et son distributeur exclusif dans l'ouest canadien, et une autre avec Low Country Machinery et Central Georgia JCB dans l'état de la Géorgie. Ces partenaires sont tous devenus des distributeurs des produits développés par Power Tech.

## **Vue d'ensemble et faits nouveaux survenus en 2006**

PowerTech a beaucoup progressé au cours des douze derniers mois, principalement dans le secteur de la commercialisation où une équipe de vente qualifiée a été mise en place pour le développement de nouveaux clients. De même, cette équipe a pour

mandat d'assurer la gestion et la coordination des nouvelles ententes de distribution conclues au cours de l'année.

L'embauche d'une ressource clé en la personne de M. Yves Sicotte, vice-président ventes et marketing, en janvier 2006 et le déploiement de quatre gérants de territoire pendant l'année a positionné la société adéquatement quant à la couverture des principaux territoires visés par sa stratégie de commercialisation. Cette équipe, qui a opéré pour une période d'environ 6 mois au cours de l'exercice, a permis d'accomplir d'importants progrès en terme de développement de marché et d'introduction de la technologie de la société à un grand nombre de clients potentiels. Les opportunités de ventes continuent de se développer à un rythme important et ces efforts se sont traduits par des revenus de 419 707 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006.

La croissance future des ventes de la société passe par la signature d'autres ententes avec des distributeurs et d'autres partenaires qui peuvent introduire la technologie de Power Tech dans un réseau encore plus large. Tel que mentionné précédemment, la société a conclu cinq ententes avec des distributeurs au cours de l'année avec des joueurs influents dans l'industrie tels que Finning (Canada) dans l'ouest canadien et Toromont concentré principalement en Ontario.

Considérant l'ensemble de ces démarches effectuées, la société ne se considère plus en phase de démarrage et est actuellement dans une phase de commercialisation complète de ses produits.

## **Revue des faits saillants financiers de 2006**

### Réalisation d'un Placement Privé

Au cours de l'exercice 2006, la société a conclu un placement privé au montant de 1 000 120 \$. Ce financement a été complété en deux étapes, une première le 22 juin 2006 pour un montant brut de 760 120 \$ et une deuxième le 1<sup>er</sup> septembre 2006 pour un montant de 240 000 \$.

Dans le cadre de ce placement, la société a émis 1 666 866 unités (chaque unité comprenant une action et un demi-bon de souscription). Le produit brut de 1 000 120 \$ a été réparti entre les actions au montant de 758 940 \$ et les bons de souscription rattachés à chaque unité pour un montant de 241 180 \$. Les bons de souscription permettent aux détenteurs de souscrire en tout temps, dans les vingt-quatre mois suivant la date de clôture, une action ordinaire au prix de 0,80 \$. Dans le cadre de la transaction, la société a émis 116 681 bons de souscription aux placeurs pour compte à titre de rémunération. Ces bons de souscription ont été comptabilisés au montant de 33 767 \$. Chaque bon de souscription permet aux placeurs pour compte de souscrire, en tout temps dans les vingt-quatre mois suivant la date de

clôture, à une action ordinaire au prix de 0,80 \$. Les valeurs attribuées aux bons de souscription ont été déterminées au moyen du modèle Black-Scholes.

### Réalisation d'une débenture convertible avec FIER Cap Diamant

En septembre 2006, la société a complété un financement au montant de 1M \$ via l'émission de débentures convertible a FIER Cap Diamant. Ces débentures, portant intérêts au taux de 11% et venant à échéance le 29 septembre 2011, sont convertibles en tout temps en unités de la société comprenant une action ordinaire et un demi bon de souscription a un prix initial de 0,70\$ par unité. Le prix de conversion sera augmenté d'un montant minimum tel que défini par la Bourse de Croissance TSX. Les intérêts sont payables les 28 février et 29 septembre de chaque année à compter du 28 février 2008. Les intérêts du 29 septembre 2006 au 29 septembre 2007 sont payables en huit versements égaux de 13 750 \$ semestriellement à compter du 28 février 2008. Il est important de noter que cette débenture comprend une composante capitaux propres et une composante passif. La composante passif a été déterminée en actualisant le montant du capital plus les intérêts courus calculés jusqu'à l'échéance en septembre 2011 à un taux de 18 %, compte tenu du stade de développement de la société et du risque que représente un tel investissement dans le contexte où l'instrument financier ne comporterait aucun privilège de conversion. La composante capitaux propres a été établie par différence.

### Octroi d'aide gouvernementale

Au cours de l'exercice de 2005, Power Tech fut accepté pour deux programmes gouvernementaux. Le premier, un programme fédéral de Développement Économique Canada, supporte la société au niveau des coûts de développement pour son troisième brevet en plus de soutenir les coûts reliés aux initiatives de ventes et marketing choisies. L'aide est attribuée sous forme de dette à long terme, sans intérêts et comportant des modalités différées de remboursement de capital.

Une contribution maximale de 97 500 \$ a été autorisée. Au 30 septembre 2006, la société avait encaissé un montant de 81 755 \$. La dette est remboursable en dix versements semestriels en capital de 9 750 \$ à compter de juin 2008, échéant en janvier 2013.

Une partie de la contribution a été comptabilisée comme revenu (43 743 \$) et une portion comptabilisée à titre de dette à long terme (38 012 \$). L'évaluation initiale de cet instrument financier est basée sur un taux d'intérêt de 18% compte tenu du taux du marché pour un instrument financier semblable.

Le second programme, une subvention non remboursable du gouvernement provincial, supporte la société pour les coûts admissibles qui sont encourus dans le cadre de

démonstrations effectuées sur le produit auprès de clients et partenaires potentiels et qui ont pour but de générer des ventes. Le montant maximal alloué en vertu de ce programme s'établit à 175 000 \$. Pendant l'exercice financier 2006, un montant de 106 674 \$ a été reçu dans le cadre de ce programme, et un montant à recevoir de 48 993 \$ a été inscrit aux livres de la société en fonction des dépenses admissibles encourues par la société au 30 septembre 2006.

### Emprunt

La société a contracté un emprunt d'un montant de 400 000 \$, portant intérêt à 14% et remboursable le 31 octobre 2007 en capital plus les intérêts courus cumulés à cette date.

### Exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription

Au cours de l'exercice, la société a procédé à l'émission de 540 000 actions ordinaires en contrepartie de 70 000 \$, suite à l'exercice de 540 000 options d'achat d'actions à un prix variant entre 0,25 \$ et 0,50 \$ par action.

De plus, la société a procédé à l'émission de 163 000 actions ordinaires en contrepartie de 97 800 \$, suite à l'exercice de 163 000 bons de souscription à un prix de 0,60 \$ par action.

### **Renseignements financiers choisis**

	<b>2006</b> <b>(365 jours)</b> <b>\$</b>	<b>2005</b> <b>(395 jours)</b> <b>\$</b>
Ventes	<b>419 707</b>	0
Perte nette	<b>(2 219 695)</b>	(1 773 235)
Perte de base et diluée par action	<b>(0,08)</b>	(0,08)
Actif total	<b>3 417 902</b>	2 530 673
Dettes à long terme	<b>2 864 878</b>	1 419 731
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>1 278 686</b>	1 376 376

### **Résultats d'exploitation**

L'exercice financier de 2006 en fut un d'investissement significatif afin de supporter le plan de commercialisation de la société et de développer son réseau de distribution. Au cours des deux dernières années, Power Tech a fait une transition significative,

passant d'une société concentrée sur le développement de sa technologie à une société en pleine opération travaillant à commercialiser ses produits sur le marché.

### *Ventes*

Les revenus de 419 707 \$ enregistrés au cours de l'exercice sont constitués principalement par la vente de PicBucket de série 2000 de 12" et 24" ainsi que leurs accessoires connexes. La majorité de ces revenus ont été générés dans les quatre derniers mois de l'année, ce qui vient mettre en valeur les efforts de commercialisation déployés quelques mois auparavant.

### *Bénéfice brut*

La marge brute pour l'exercice s'est établie à 24,5%. Les marges sont toutefois inférieures à ce que la société anticipait pour différentes raisons. D'abord, les frais généraux fixes ont eu un impact significatif sur la marge brute, car le niveau de production est largement inférieur à la capacité maximale de la société. En conséquence, l'augmentation du chiffre d'affaires contribuera à réduire l'impact de ces frais sur la marge brute de la société.

Également, le programme V.I.Pic mis de l'avant par la société permettait à certains clients de bénéficier de prix préférentiels à l'achat pour les ventes effectuées en vertu de ce programme. Bien que ce programme continuera d'être mis en application au cours du prochain exercice, notamment lors du développement de nouveaux territoires, les ventes provenant de ce programme auront une importance relative beaucoup plus faible au cours des prochaines années.

Ainsi, lorsqu'un volume de ventes et de production normal sera atteint, les marges de la société seront alors rétablies à un niveau plus élevé.

### *Frais d'administration*

Les frais d'administration s'établissent à 1 096 707 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006 comparativement à 1 240 727 \$ pour la même période l'année dernière. Les principales dépenses composant ce poste incluent les salaires pour un montant de 299 107 \$, les honoraires professionnels à 273 485 \$ ainsi que la charge de rémunération à base d'actions pour un montant de 181 155 \$.

### *Frais de ventes et de commercialisation*

Quant aux frais de ventes et de commercialisation, ils s'élèvent à 828 751 \$ par rapport à 454 508 \$ pour la même période l'année dernière. L'addition de quatre gérants de territoires à temps plein travaillant sous un vice-président des ventes et marketing qui sont en place depuis le milieu de l'année est la raison principale de cette augmentation. L'année dernière, la majorité des dépenses de ventes et marketing

était basée sur la création d'outils marketing corporatifs tels que le logo, le site web et l'image de la société. Les dépenses de cette année ont été concentrées davantage sur le déploiement d'une équipe de ventes efficace et sur les efforts de développement des territoires visés afin de générer des ventes et créer des opportunités d'affaires intéressantes.

#### *Frais financiers*

Les frais financiers ont augmentés considérablement comparativement à l'année dernière, passant de 58 467 \$ à 184 204 \$. L'augmentation s'explique principalement par les intérêts accumulés sur la première débenture conclue avec SIPAR. Cette débenture, au montant de 1,5M \$, avait été émise le 2 août 2005, ce qui implique que les résultats de 2006 comportent 12 mois d'intérêts comparativement à 2 mois l'année dernière.

#### *Amortissement des immobilisations corporelles*

L'amortissement des immobilisations corporelles se chiffre à 62 704 \$ en 2006 comparativement à 22 176 \$ pour la même période l'année précédente. Des acquisitions d'immobilisations corporelles ont été effectuées au cours de l'exercice suite à l'augmentation du nombre d'employés et à la croissance des opérations suite au déménagement de la société dans ses nouveaux locaux. Ces acquisitions ont eu un impact direct sur la charge d'amortissement.

#### *Amortissement des autres actifs*

L'amortissement des autres actifs, composés de brevets, de frais de développement et de frais de financement, s'établit à 199 102 \$ comparativement à 78 631 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2005.

La charge d'amortissement est principalement reliée aux frais de développement capitalisés et ceux-ci sont amortis de façon linéaire sur une période de trois ans commençant au début du processus de commercialisation des produits afférents (les plus importants projets seront complètement amortis en mars 2007). L'amortissement des frais de développement s'établit à 181 042 \$ comparativement à 69 741 \$ pour la même période l'année dernière.

La charge d'amortissement des brevets est comparable à celle de l'année précédente alors que la charge d'amortissement rattachée aux frais de financement est passée de 1 783 \$ en 2005 à 10 696 \$ en 2006. Cette augmentation découle de l'amortissement sur 12 mois des frais de financement liés à l'émission de la débenture conclue avec SIPAR comparativement à deux mois seulement au cours de 2005.

### *Autres revenus*

Les autres revenus totalisent 49 092 \$ en 2006 versus 81 274 en 2005. La baisse de ces revenus s'explique par le remboursement des 10 débetures convertibles en 2005. Cette transaction avait alors occasionnée un gain non récurrent de 35 150 \$ pour la société.

En 2005, les revenus d'intérêts de 20 757 \$ proviennent des liquidités excédentaires de la société qui ont été investies à court terme auprès d'institutions financières canadiennes. De plus, la société a généré des revenus de location de l'ordre de 11 229 \$. Ces revenus découlent de la sous-location d'une partie des locaux occupés par la société à des tiers.

### *Perte nette*

La perte nette pour l'exercice terminée le 30 septembre 2006 est de 2 219 695 \$ comparativement à 1 773 235 \$ pour la même période l'année dernière. Cette perte provient des diverses dépenses expliquées précédemment. Les sommes additionnelles investies dans les efforts de commercialisation et de développement des affaires ainsi que l'augmentation des frais d'administration explique principalement cette perte.

### **Résultat sommaire trimestriel**

Le sommaire ci-dessous présente les huit périodes où Power Tech a publié des états financiers intermédiaires. Les périodes décrites ci-dessous n'ont pas toutes la même durée. La période est maintenant normalisée avec un exercice financier qui se termine le 30 septembre de chaque année.

<b>Trimestres terminés le</b>	<b>Revenus</b>	<b>Perte nette</b>	<b>Perte nette par action</b>	
			<b>de base</b>	<b>Diluée</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
30 septembre 2006	48 770	(690 168)	(0,02)	(0,02)
30 juin 2006	231 477	(481 819)	(0,02)	(0,02)
31 mars 2006	39 500	(654 001)	(0,02)	(0,02)
31 décembre 2005	99 960	(393 707)	(0,02)	(0,02)
30 septembre 2005	0	(450 412)	(0,02)	(0,02)
30 juin 2005	0	(511 357)	(0,02)	(0,02)
31 mars 2005 (4 mois)	0	(637 655)	(0,03)	(0,03)
30 novembre 2004	0	(242 513)	(0,01)	(0,01)

Notes:

1. Power Tech compte 30 119 866 actions ordinaires en circulation, 1 704 550 options d'achat d'actions ainsi que 5 787 114 bons de souscription en circulation. Par conséquent, le nombre d'actions en circulation entièrement diluées est de 37 611 530. Cependant, ces options et ces bons de souscription n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte diluée par action, car l'inclusion de ces instruments financiers aurait un effet anti-dilutif.

Les informations au sujet des actions en circulation sont résumées dans le tableau ci-dessous:

	2006	2005
Actions ordinaires en circulation	30 119 866	27 750 000
Options d'achat d'actions en circulation	1 704 550	2 104 000
Bons de souscription en circulation	5 787 114	5 000 000
Actions ordinaires en circulation sur une base diluée	37 611 530	34 856 500

## Bilan

### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Au 30 septembre 2006, les espèces disponibles s'établissent à 1 276 686 \$ comparativement à 1 376 376 \$ au 30 septembre 2005. Malgré la perte nette de l'exercice, la société a conclu deux financements majeurs qui ont permis de maintenir la trésorerie à un niveau équivalent à l'année passée. Ces deux financements ont généré 1 000 120 \$ via l'émission d'unités de la société et 1 000 000 \$ par l'émission d'une débenture convertible.

### *Actifs à court terme*

Les actifs à court terme sont passés de 2 165 993 \$ au 30 septembre 2005 à 2 763 511 \$ au 30 septembre 2006. Un investissement significatif au niveau des inventaires a été effectué pour supporter la croissance future des ventes. L'inventaire est passé de 533 633 \$ au 30 septembre 2005 à 1 109 766 \$ au 30 septembre 2006.

### *Passifs à court terme*

Les créiteurs et frais courus ont augmenté passant de 204 797 \$ au 30 septembre 2005 à 393 291 \$ au 30 septembre 2006. Cette augmentation s'explique par une augmentation des créiteurs à la fin de la période comparativement au 30 septembre

2005 et par l'inscription d'une provision pour garantie à l'égard des ventes effectuées au cours de l'exercice.

### *Immobilisations corporelles*

Depuis le 30 septembre 2005, la société a augmenté ses dépenses en immobilisations corporelles qui comprennent l'achat de matériel roulant et l'acquisition de nouveaux équipements découlant du déménagement dans les nouveaux locaux qui sont occupés par la société depuis mars 2006. En conséquence, les immobilisations corporelles ont connu une hausse passant d'une valeur nette comptable de 59 631 \$ en 2005 à 244 918 \$ en 2006.

### *Actifs incorporels*

Les actifs incorporels de la société, soient les brevets, n'ont subi aucune variation significative durant l'année.

### *Frais reportés*

Les frais reportés sont segmentés en deux composantes, soient les frais de développement et les frais de financement. Ces derniers se rattachent à l'émission des deux débetures convertibles négociées en août 2005 et en septembre 2006.

Les frais de développement reportés totalisent 229 800 \$ au 30 septembre 2006, ce qui se résume par une augmentation de 94 929 \$ depuis le 30 septembre 2005. Les efforts de développement sont concentrés principalement sur le développement de nouvelles lignes de produits et sur la mise au point finale de la Série 2000, actuellement disponible à la vente. La société travaille également à concevoir certains outils additionnels. Au cours de l'exercice, la société a poursuivie le développement de la Série 1000 qui est destinée à desservir le marché de la mini-excavatrice, et travaille actuellement à développer les godets de la Série 3000 qui sont destinés aux excavatrices légèrement plus grandes que celles visées par la Série 2000.

Les frais de financement reportés s'établissent à 64 161 \$ au 30 septembre 2006 comparativement à 51 696 \$ au 30 septembre 2005. Ces frais sont amortis sur une période de 60 mois, soit la durée de la dette auxquelles ils se rapportent.

### *Dette à long terme*

Les débetures convertibles constituent la principale composante de la dette à long terme et la composante passif de ces débetures a été évaluée à 2 382 156 au 30 septembre 2006. La nouvelle débenture émise le 29 septembre 2006 a généré un produit brut de 1M \$. La composante passif de cette dernière débenture s'établit à 824 557 \$.

De plus, la société a conclu un emprunt au montant de 400 000 \$ portant intérêt au taux de 14%. Cet emprunt est remboursable en totalité le 31 octobre 2007 en capital plus les intérêts accumulés. Cet emprunt ne possède pas de privilège de conversion.

Également, la société a reçu une deuxième tranche de financement dans le cadre de son projet approuvé avec Développement Économique Canada. En conséquence, cet emprunt est passé de 20 911 \$ en 2005 à 43 018 \$ en 2006.

Finalement, la société a contracté un emprunt afin de financer l'achat de matériel roulant. Le montant original de cet emprunt s'établit à 29 942 \$.

## **Liquidités et ressources financières**

### *Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 2 054 537 \$ pour l'année. L'utilisation de ces flux de trésorerie s'explique principalement par les dépenses encourues relativement aux frais de vente, de commercialisation, de développement des affaires et d'administration.

La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement s'établit à 456 714 \$ et a donc eu un impact négatif significatif sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Cet impact négatif s'explique principalement par l'augmentation importante des stocks de même que par l'augmentation des comptes à recevoir, la société ayant généré ses premiers revenus au cours du présent exercice. Les stocks sont appelés à diminuer au cours des prochains mois puisque la société anticipe une augmentation de ses ventes.

### *Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement*

Au cours de l'exercice 2006, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités de 601 517 \$. La société a principalement investi au niveau de ses immobilisations corporelles (247 991 \$) suite au déménagement dans ses nouvelles installations et au niveau du développement de ses produits (349 132 \$). Les frais de développement ont d'ailleurs été capitalisés au bilan à titre de frais de développement reportés.

### *Flux de trésorerie liés aux activités de financement*

Les activités de financement pour l'année ont généré des liquidités de 2 558 364 \$. Ils se résument par trois transactions importantes, soit un montant de 1 000 120 \$ provenant du placement privé en unités de la société, 1 000 000 \$ découlant de l'émission d'une débenture convertible et finalement 447 298 \$ provenant d'emprunts à long terme.

Un montant de 267 800 \$ a également été généré par la société suite à l'émission d'actions ordinaires découlant de l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription.

La société a finalement utilisé des liquidités au montant de 151 235 \$ à titre de frais d'émission d'instruments de capitaux propres composés principalement d'honoraires professionnels et des commissions afférentes à la réalisation du placement privé décrit précédemment.

## **Position financière**

En date du 30 septembre 2006, la société dispose d'un fonds de roulement de 2 363 067 \$ incluant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au montant de 1 278 686 \$.

Lors des derniers mois, les revenus ont connu une croissance constante et la société estime qu'il s'agit là du début d'un processus de croissance des ventes. Afin de profiter des nouvelles opportunités d'affaires qui soutiendront la croissance des ventes, la société réalise que des fonds additionnels seront requis afin de profiter de ces opportunités et continuer la commercialisation de ses produits.

Bien que la société estime être en mesure de générer des revenus suffisants à court terme, il faut considérer que la société a subi des pertes importantes depuis sa constitution. Actuellement, la société estime disposer de fonds suffisants pour les 12 prochains mois dans l'exercice normal de ses activités. Par ailleurs, la société travaille à obtenir du financement additionnel afin de se doter de ressources financières suffisantes pour réaliser son plan d'affaires pour les 24 à 36 prochains mois. Par la suite, la société pourrait avoir des besoins additionnels de capitaux, particulièrement pour le développement de nouveaux produits et de nouvelles technologies, la commercialisation et les programmes spéciaux développés pour pénétrer les marchés visés. La capacité de générer des capitaux à court et à long terme suffisants dans le futur dépend de divers facteurs, dont la conjoncture économique générale, les progrès technologiques, l'acceptation par le marché de ses technologies et la concurrence en plus des autres risques mentionnés à la rubrique « risques et incertitudes ».

## **Engagements**

En date du 30 septembre 2006, Power Tech est partie à trois engagements – un pour la location d'équipements, un autre pour la location d'un véhicule et un pour la location d'une bâtisse.

Power Tech a commencé à occuper ses nouvelles installations en mars 2006 et a signé un bail de 15 ans qui est décrit à la section « transactions entre apparentés ». Power Tech est le seul locataire de la bâtisse et possède une option d'achat sur l'immeuble qui peut être exercée après cinq ans.

Le bail est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> mars 2006 et le montant du loyer pour les cinq premières années est déjà établi. Pour les 10 années suivantes, le loyer sera établi en fonction du taux d'intérêt effectif lors du renouvellement de l'hypothèque liée à la bâtisse qui est prévu dans 5 ans. Le taux d'intérêt négocié pendant les cinq premières années a été utilisé pour estimer les paiements de loyer prévu lors des 10 années subséquentes.

Les paiements minimaux, en vertu de ces engagements de la société, s'établissent comme suit, sur la base d'exercices financiers terminés les 30 septembre:

	Total	2007	2008/2009	2010/2011	Années Subséquentes
	\$	\$	\$	\$	\$
Équipements	6 486	2 000	3 986	500	0
Véhicule	20 654	7 995	12 659	0	0
Bâtisse	2 891 600	231 605	446 955	425 100	1 787 940
Dette à long terme	521 459	7 153	455 671	34 110	24 525
<b>TOTAL</b>	<b>3 440 199</b>	<b>248 753</b>	<b>919 271</b>	<b>459 710</b>	<b>1 812 465</b>

## Transactions entre apparentés

### Engagements

Un bail relié à la location de la place d'affaires de la société a été conclu avec 6316123 Canada inc., une société détenue à 20% par Carol Murray, président et chef de la direction de Corporation Power Tech inc. et Pierre Gagnon, vice-président opérations de Corporation Power Tech inc. De plus, ces personnes sont également des actionnaires importants de la société. Au 30 septembre 2006, un montant de 136 954 \$ a été versé à cette société.

De plus, la société a octroyé un cautionnement jusqu'à un maximum de 25% de l'emprunt hypothécaire contracté par 6316123 Canada inc. L'emprunt hypothécaire initial s'élève à 1 200 000 \$.

### Frais d'administration

Un montant de 60 000 \$ a été versé relativement à des frais légaux et de conseils en financement durant l'exercice de 2006 (65 000 \$ en 2005) à une société contrôlée par un actionnaire et un administrateur de la compagnie.

## **Principales conventions et estimations comptables**

La préparation des états financiers selon les PCGR nécessite de la part de la direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un effet sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers, sur la divulgation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des revenus et des charges durant la période visée. Ces estimations sont basées sur l'expérience de la direction et sur d'autres hypothèses qu'elle croit être raisonnable dans les circonstances. Les lecteurs sont priés de se référer aux notes des états financiers annuels consolidés pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006, pour une description de toutes les conventions et estimations comptables critiques. Plus précisément, la direction de Power Tech a identifié les estimations comptables critiques suivantes:

### **Hypothèse de la continuité de l'exploitation**

Les états financiers ont été dressés par la direction en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui suppose que la société sera en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses obligations dans le cours normal de ses affaires dans un avenir prévisible.

La société a subi des pertes d'exploitation de 2 219 695 \$ au cours de l'exercice [1 773 235 \$ en 2005] et a cumulé un déficit de 4 601 694 \$ au 30 septembre 2006 [2 196 997 \$ en 2005]. En conséquence, la société prévoit avoir des besoins futurs en capitaux, spécifiquement pour le développement et la commercialisation de ses technologies, pour rembourser ses débentures et sa dette à long terme et possiblement, selon le niveau de croissance des ventes au cours de la prochaine année, pour rencontrer ses obligations dans le cours normal des affaires. La société désire financer ses besoins futurs de capitaux principalement au moyen des fonds disponibles et des fonds générés par son exploitation et si nécessaire, par la réalisation de financement additionnel. Bien que la société ne puisse assurer le succès de ses démarches, elle a toutefois démontré sa capacité à obtenir du financement supplémentaire par le passé. La société a connu une augmentation des ventes durant les derniers mois de l'exercice 2006, comparativement à l'exercice précédent. La capacité de générer des capitaux à court et à long terme suffisants dépend également de divers facteurs, dont la conjoncture économique générale, les progrès technologiques, l'acceptation par le marché de ses produits et la concurrence.

Les présents états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la société se montrait incapable de poursuivre ses activités.

## **Dépréciation d'actifs à long terme**

Lors de circonstances ou d'évènements importants pouvant indiquer une perte de valeur, la société réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif. Le montant de toute perte de valeur représentant l'excédent de la valeur comptable nette sur la juste valeur est imputé aux résultats de la période.

Actuellement, la société estime qu'aucun événement ou circonstances ne justifient la comptabilisation d'une perte de valeur d'un actif à long terme.

## **Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

La société offre un régime d'options d'achat d'actions. La société constate une charge de rémunération à l'égard des options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime qui ne prévoit pas un règlement en espèces. Ces options sont évaluées à la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes à la date d'attribution et cette juste valeur est constatée à titre de charge sur la période allant de la date d'attribution jusqu'à la date où les droits à l'attribution sont acquis.

La direction de la société doit poser diverses hypothèses qui peuvent affecter les résultats de l'évaluation des options, considérant que la société a peu de données historiques sur son titre et qu'elle est en stage de développement. En conséquence, la société a utilisé des hypothèses selon son meilleur jugement en utilisant des comparables sur le marché et d'autres sources d'information disponibles.

## **Instruments financiers**

Les instruments financiers émis par la société sont traités comme des éléments de passif dans la mesure où ils comportent une obligation contractuelle pour la société de livrer des liquidités à l'échéance. Les intérêts et les dividendes sont imputés aux résultats ou à l'avoir des actionnaires selon le classement dans le bilan de l'instrument financier correspondant.

La société a utilisé divers instruments financiers depuis le début de ses opérations. L'évaluation de ces instruments financiers requiert l'établissement d'hypothèses par la direction qui ont été déterminées selon leur meilleur jugement, à partir des informations pertinentes disponibles.

## **Contrôles et procédures de communication de l'information**

Le président et chef de la direction et le vice-président administration et 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 septembre 2006 et ont conclu que les contrôles et procédures fournissaient une assurance raisonnable que l'information relative à la Société est communiquée à la direction de la Société, en particulier pendant la période où les documents annuels sont établis.

## **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 société et à la préparation des états financiers selon les PCGR. Le président et chef de la direction et le vice-président administration et finances ont effectué une évaluation afin de déterminer si la société a, au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2006, 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.

## **Risques et incertitudes**

Il y a un nombre de risques et incertitudes auxquels la société est sujette compte tenu de la technologie et des produits associés et du stade de développement de ceux-ci. Les affaires de Power Tech seront sujettes à certains risques incluant mais non limités aux suivants:

*Vulnérabilité quant à la protection de la technologie exclusive* - Les brevets associés au PicBucket et aux procédés de fabrication peuvent s'avérer insuffisants ou apporter des contestations provenant de tiers.

*Capital additionnel* - Au cas où ces plans changeraient ou la croissance des revenus serait plus lente que prévu, il est possible qu'un financement additionnel soit nécessaire. Il n'y a aucune garantie que ce financement sera disponible à des conditions acceptables pour la société et avec des termes qui faciliteront sa croissance.

*La concurrence, la désuétude technologique* – Des progrès technologiques et le développement des produits par la concurrence peuvent avoir pour effet de rendre vétustes les produits de la société ou d'en réduire leur valeur.

*La gestion de la croissance et le développement de marché* - Il n'y a aucune garantie que la société résultante puisse développer son marché de façon significative,

affectant ainsi sa rentabilité. La croissance rapide du champ d'activité de la société pourrait avoir pour effet de créer des pressions significatives sur la direction, sur les opérations et les ressources techniques.

*Vulnérabilité face à la demande* - Power Tech tirera la majorité de ses revenus de la vente de ses équipements d'excavation et de produits connexes. Par conséquent, la société est particulièrement vulnérable aux fluctuations de la demande à l'égard d'équipements d'excavation. Donc, si la demande à l'égard de ces équipements d'excavation et de ses produits connexes diminue de façon importante, l'entreprise et les résultats d'exploitation pourraient être touchés de façon défavorable.

*Établissement des prix en fonction du marché* - Le marché très concurrentiel dans lequel la société compte faire des affaires pourrait amener celle-ci à réduire ses prix. Si ses concurrents offrent de gros escomptes sur certains produits afin de reprendre des parts de marché ou d'en gagner de nouvelles ou de vendre d'autres équipements d'excavation, Power Tech pourrait devoir baisser ses prix et offrir d'autres modalités favorables afin de demeurer concurrentiel sur le marché.

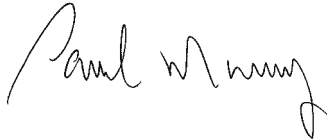
*Importance et coûts de la main-d'œuvre* – Power Tech dépendra des services de ses employés techniques et de son personnel de direction clé. La perte de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable importante pour l'entreprise.

*Les acquisitions* – La société pourrait procéder à des acquisitions sélectives de produits ou d'entreprises qui, selon elle, complètent les siennes. Il est possible que l'entreprise ne soit pas encore en mesure de repérer des possibilités d'acquisitions appropriées à des prix raisonnables, qu'elle ne soit pas en mesure de réaliser une acquisition ou encore intégrer avec succès à ses activités un produit ou une entreprise acquise.

*Anomalies et imperfections des produits* - Les produits qui seront fabriqués et distribués par la société sont complexes et, par conséquent, peuvent contenir des anomalies ou imperfections qui pourraient être décelées à tout moment du cycle de vie d'un produit.

## Information prospective

Certaines sections de ce rapport de gestion peuvent contenir de l'information prospective. Les déclarations formulées d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes inhérentes, connus ou non. Les résultats futurs pourraient être différents de ce qui est prévu.



Carol Murray  
Président et chef de la direction



Matthew Blackmore  
Vice-président administration et finances

Terrebonne, Québec, le 8 janvier 2007

# RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
**Corporation Power Tech inc.,**

Nous avons vérifiés les bilans consolidés de Corporation Power Tech inc. aux 30 septembre 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 30 septembre 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.*

Québec, Canada  
le 3 novembre 2006.

Comptables agréés

Corporation Power Tech inc.

BILANS CONSOLIDÉS

[note 2]

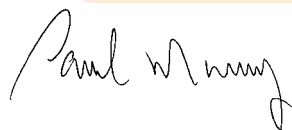
Aux 30 septembre

	2006 \$	2005 \$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 278 686	1 376 376
Débiteurs [note 4]	263 083	203 811
Crédits d'impôts à recevoir	50 000	35 000
Stocks [note 5]	1 109 766	533 633
Frais payés d'avance	61 976	17 173
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>2 763 511</b>	<b>2 165 993</b>
<b>Avances à un actionnaire [note 6]</b>	<b>19 508</b>	<b>19 508</b>
<b>Immobilisations corporelles [notes 7 et 12]</b>	<b>244 918</b>	<b>59 631</b>
<b>Actifs incorporels [note 8]</b>	<b>96 004</b>	<b>98 974</b>
<b>Frais reportés [note 9]</b>	<b>293 961</b>	<b>186 567</b>
	<b>3 417 902</b>	<b>2 530 673</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et frais courus	393 291	204 797
Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an [note 12]	7 153	—
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>400 444</b>	<b>204 797</b>
<b>Composante passif des débetures convertibles [note 11]</b>	<b>2 382 156</b>	<b>1 398 820</b>
<b>Dette à long terme [note 12]</b>	<b>475 569</b>	<b>20 911</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social [note 13]	2 826 483	1 615 998
Bons de souscription [note 13]	1 200 749	957 000
Surplus d'apport [note 13]	445 093	416 485
Composante capitaux propres des débetures convertibles [note 11]	289 102	113 659
Déficit	(4 601 694)	(2 196 997)
	<b>159 733</b>	<b>906 145</b>
	<b>3 417 902</b>	<b>2 530 673</b>

Engagements [note 16]

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du Conseil



Carol Murray, Administrateur



Dany Girard, Administrateur

Corporation Power Tech inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT

Exercices terminés les 30 septembre

	<b>2006</b> [365 jours] \$	<b>2005</b> [395 jours] \$
<b>Déficit au début de l'exercice</b>	<b>(2 196 997)</b>	(364 099)
Perte nette	<b>(2 219 695)</b>	(1 773 235)
Frais d'émission d'actions ordinaires et d'unités	<b>(185 002)</b>	(54 843)
Prime sur le règlement de la composante capitaux propres des débetures convertibles	—	(4 820)
<b>Déficit à la fin de l'exercice</b>	<b>(4 601 694)</b>	(2 196 997)

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Corporation Power Tech inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 30 septembre

	<b>2006</b> [365 jours] \$	<b>2005</b> [395 jours] \$
Ventes	<b>419 707</b>	—
Coût des marchandises vendues	<b>317 026</b>	—
Bénéfice brut	<b>102 681</b>	—
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	<b>1 096 707</b>	1 240 727
Frais de vente et de commercialisation [net de l'aide gouvernementale de 115 119 \$ en 2006 et 56 126 \$ en 2005]	<b>828 751</b>	454 508
Frais financiers	<b>184 204</b>	58 467
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>62 704</b>	22 176
Amortissement des autres actifs		
Frais de développement	<b>181 042</b>	69 741
Brevets	<b>7 364</b>	7 107
Frais de financement	<b>10 696</b>	1 783
	<b>2 371 468</b>	1 854 509
Perte d'exploitation	<b>(2 268 787)</b>	(1 854 509)
<b>Autres revenus</b>		
Intérêts	<b>20 757</b>	19 487
Location	<b>11 229</b>	—
Contribution – Développement Économique Canada [note 12]	<b>17 106</b>	26 637
Gain sur le règlement de la composante passif des débentures convertibles	—	35 150
	<b>49 092</b>	81 274
<b>Perte nette</b>	<b>(2 219 695)</b>	(1 773 235)
<b>Perte de base et diluée par action</b>	<b>(0,08)</b>	(0,08)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b> <b>[en milliers]</b>	<b>28 603</b>	23 598

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Corporation Power Tech inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 30 septembre

	<b>2006</b> [365 jours] \$	<b>2005</b> [390 jours] \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Perte nette	<b>(2 219 695)</b>	(1 773 235)
Ajustements pour		
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>62 704</b>	22 176
Amortissement des autres actifs	<b>199 102</b>	78 631
Intérêts accumulés sur les débetures convertibles	<b>158 779</b>	55 834
Intérêts accumulés sur la dette à long terme	<b>20 132</b>	255
Gain sur règlement de la composante passif des débetures convertibles	—	(35 150)
Charge de rémunération à base d'actions	<b>181 155</b>	331 485
	<b>(1 597 823)</b>	(1 320 004)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<b>(456 714)</b>	(702 779)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(2 054 537)</b>	(2 022 783)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	<b>(247 991)</b>	(50 955)
Acquisition d'actifs incorporels	<b>(4 394)</b>	(21 272)
Augmentation des frais reportés	<b>(349 132)</b>	(135 114)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(601 517)</b>	(207 341)

Corporation Power Tech inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE [SUITE]

Exercices terminés les 30 septembre

	2006 [365 jours] \$	2005 [395 jours] \$
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Prise de contrôle inversée et fusion [note 1]	—	540 594
Emprunt – Capital CMJ inc.	—	250 000
Émission de débentures convertibles	<b>1 000 000</b>	1 500 000
Remboursement de débentures convertibles et intérêts accumulés	—	(696 701)
Augmentation de la dette à long terme	<b>447 298</b>	20 656
Remboursement de la dette à long terme	<b>(5 619)</b>	—
Émission d'unités	<b>1 000 120</b>	2 000 000
Émission d'actions ordinaires	<b>267 800</b>	—
Frais d'émission d'instruments de capitaux propres	<b>(151 235)</b>	(54 843)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>2 558 364</b>	3 559 706
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(97 690)</b>	1 329 582
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<b>1 376 376</b>	46 794
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>1 278 686</b>	1 376 376

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 septembre 2006 et 2005

### 1. NATURE DES ACTIVITÉS ET BASE DE PRÉSENTATION

Corporation Power Tech inc. (« Power Tech » ou « la société »), constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, produit et commercialise un godet à percussion pour l'industrie de la construction, de la démolition, de l'aluminium, des mines, du forage de tunnels, de la foresterie et pour l'industrie militaire. Ce godet à percussion, commercialisé sous les noms de « PicBucket » et « PicHammer », allie la puissance d'un marteau hydraulique à la force d'arrachement et à la maniabilité d'un godet conventionnel.

Tous les actifs de la société sont situés au Canada.

#### **Prise de contrôle inversée et fusion**

Le 11 février 2005, Capital CMJ inc. («CMJ») a acquis la totalité des actions de catégorie A en circulation de Power Tech en contrepartie de l'émission de 17 750 000 actions ordinaires de CMJ à raison de 169 047,6 actions ordinaires de CMJ pour chaque action de catégorie A de Power Tech. À des fins comptables, cette transaction constitue en substance une opération portant sur les capitaux propres pour Power Tech et résulte à l'attribution par Power Tech d'une valeur aux 5 000 000 d'actions émises dans CMJ le 11 février 2005 correspondante à la valeur des actifs nets au montant de 572 893 \$ détenus par CMJ à cette date, déduction faite de la juste valeur attribuée aux nouvelles options émises. Suite à cette prise de contrôle inversée, les sociétés se sont fusionnées et la société issue de la fusion a été désignée sous le nom de Corporation Power Tech inc. Les 400 000 nouvelles options d'achat d'actions octroyées ont remplacé les 400 000 options d'achat d'actions provenant de CMJ suite à la fusion. Ces options peuvent être levées au prix de 0,25 \$, peuvent être exercées jusqu'au 25 janvier 2006 et ont été évaluées à 85 000 \$ à la date d'acquisition.

La juste valeur des éléments d'actifs acquis et des éléments de passifs assumés à la date de la transaction se résument comme suit :

## 1. NATURE DES ACTIVITÉS ET BASE DE PRÉSENTATION [SUITE]

	\$
Actifs à court terme acquis [incluant de la trésorerie de 540 594 \$]	<b>796 944</b>
Passifs à court terme assumés	<b>139 051</b>
Actifs net acquis	<b>657 893</b>
Juste valeur attribuée aux 400 000 options d'achat d'actions	<b>85 000</b>
<b>Valeur attribuée aux 5 000 000 d'actions émises dans Capital CMJ inc.</b>	<b>572 893</b>

## 2. HYPOTHÈSE DE CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été dressés par la direction en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui suppose que la société sera en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses obligations dans le cours normal de ses affaires dans un avenir prévisible.

La société a subi des pertes d'exploitation de 2 219 695 \$ au cours de l'exercice [1 773 235 \$ en 2005] et a cumulé un déficit de 4 601 694 \$ au 30 septembre 2006 [2 196 997 \$ en 2005]. En conséquence, la société prévoit avoir des besoins futurs en capitaux, spécifiquement pour le développement et la commercialisation de ses technologies, pour rembourser ses débetures et sa dette à long terme et possiblement, selon le niveau de croissance des ventes au cours de la prochaine année, pour rencontrer ses obligations dans le cours normal des affaires. La société désire financer ses besoins futurs de capitaux principalement au moyen des fonds disponibles et des fonds générés par son exploitation et si nécessaire, par la réalisation de financement additionnel. Bien que la société ne puisse assurer le succès de ses démarches, elle a toutefois démontré sa capacité à obtenir du financement supplémentaire par le passé. La société a connu une augmentation des ventes durant les derniers mois de l'exercice 2006, comparativement à l'exercice précédent. La capacité de générer des capitaux à court et à long terme suffisants dépend également de divers facteurs, dont la conjoncture économique générale, les progrès technologiques, l'acceptation par le marché de ses produits et la concurrence.

Les présents états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la société se montrait incapable de poursuivre ses activités.

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### **Consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale en propriété exclusive, Puissance Tech Canada inc.

#### **Utilisation d'estimations**

Les états financiers de la société ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Lors de la préparation des états financiers de la société, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui touchent les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. De l'avis de la direction, les états financiers ont été préparés adéquatement en faisant preuve de jugement dans les limites de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-après.

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements qui sont facilement convertibles en un montant connu d'espèces dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative et dont l'échéance originale est de trois mois ou moins.

#### **Stocks**

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur du marché. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût des stocks comprend les matières premières, la main-d'œuvre directe et les frais généraux de fabrication. La valeur du marché équivaut à la valeur de réalisation nette pour les produits finis et au coût de remplacement en ce qui a trait aux matières premières.

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [SUITE]

#### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les périodes suivantes:

Moules	5 ans
Machinerie et équipement	5 ans
Mobilier de bureau	1-5 ans
Matériel informatique	3 ans
Logiciels	3 ans
Matériel roulant	3 ans
Améliorations locatives	5 ans

#### **Actifs incorporels**

Les actifs incorporels sont composés de brevets qui sont comptabilisés au coût et sont amortis en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de 14 à 20 ans.

#### **Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche sont imputés aux résultats dans l'année où ils sont engagés.

Les frais de développement sont imputés aux résultats dans l'année où ils sont engagés à moins qu'un projet de développement respecte les critères des principes comptables généralement reconnus du Canada, lesquels sont capitalisés et amortis sur une période maximale de trois ans.

Les frais de développement reportés incluent quatre unités de godets à percussion servant de prototype à la société. Le produit de la vente de ces unités, le cas échéant, sera porté en réduction des frais de développement reportés.

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [SUITE]

#### **Frais de financement**

Les frais d'émission d'instruments de capitaux propres sont comptabilisés en augmentation du déficit. Les frais d'émission de titre de créances sont reportés et amortis sur la durée de la dette à laquelle ils ont trait selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### **Dépréciation d'actifs à long terme**

Lors de circonstances ou d'évènements importants pouvant indiquer une perte de valeur, la société réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif. Le montant de toute perte de valeur représentant l'excédent de la valeur comptable nette sur la juste valeur est imputé aux résultats de l'exercice.

#### **Aide gouvernementale**

L'aide gouvernementale relative à l'acquisition d'immobilisations corporelles et aux frais de développement capitalisés est présentée en réduction de ceux-ci et est amortie selon les mêmes taux que ceux utilisés pour le calcul de l'amortissement.

L'aide gouvernementale relative aux dépenses courantes est comptabilisée en réduction de celles-ci.

#### **Résultat par action**

Le résultat de base par action a été calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, plus les effets des titres dilutifs comme les options d'achat d'actions et les bons de souscription. Le résultat dilué par action doit être calculé selon la méthode du rachat d'actions, en présumant que tous les titres dilutifs sont exercés au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant sont utilisés pour acheter des actions ordinaires de la société à la valeur moyenne à la cote des actions ordinaires au cours de l'exercice. Les bons de souscription et les options d'achat d'actions mentionnés à la note 13 n'ont pas été inclus dans le calcul du résultat dilué par action ordinaire puisque la société a présenté une perte et que l'inclusion de ces instruments aurait un effet anti-dilutif.

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [SUITE]

#### **Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

La société offre un régime d'options d'achat d'actions, qui est décrit à la note 13. La société constate une charge de rémunération à l'égard des options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime qui ne prévoit pas un règlement en espèces. Ces options sont évaluées à la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes à la date d'attribution et cette juste valeur est constatée à titre de charge sur la période allant de la date d'attribution jusqu'à la date où les droits à l'attribution sont acquis.

#### **Constatation des revenus**

Les revenus de la société proviennent de la vente du produit principal de la société, le PicBucket et ses accessoires. Les revenus d'opération générés par ces ventes sont constatés lorsque les critères suivants sont rencontrés : Le contrat d'achat est conclu entre la société et son client, les biens ont été livrés et les risques inhérents associés à la propriété des biens ont été transférés, le prix est établi entre les parties et le recouvrement final des sommes en cause est raisonnablement assuré.

#### **Impôts sur les bénéfices**

Les impôts sont comptabilisés selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs d'impôts futurs et les passifs d'impôts futurs sont constatés pour tous les écarts temporaires entre les valeurs comptables aux états financiers et les valeurs fiscales correspondantes. Ces actifs ou passifs d'impôts futurs sont calculés aux taux d'imposition prévus qui s'appliqueront lors du règlement de ces passifs ou de la réalisation de ces actifs. Une provision pour moins-value est comptabilisée dans la mesure où il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs ne se matérialiseront pas.

#### **Instruments financiers**

Les instruments financiers émis par la société sont traités comme des éléments de passif dans la mesure où ils comportent une obligation contractuelle pour la société de livrer des liquidités à l'échéance. Les intérêts et les dividendes sont imputés aux résultats ou aux capitaux propres selon le classement dans le bilan de l'instrument financier correspondant.

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [SUITE]

#### Conversion des devises étrangères

Les postes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode temporelle. En vertu de cette méthode les éléments monétaires du bilan sont convertis aux cours en vigueur à la fin de l'exercice, tandis que les éléments non monétaires sont convertis au taux de change d'origine. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change en vigueur à la date des opérations ou aux taux de change moyens de l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de la conversion sont compris dans l'état des résultats.

### 4. DÉBITEURS

	2006	2005
	\$	\$
Clients	<b>160 398</b>	—
Taxes à la consommation à recevoir	<b>53 692</b>	147 685
Subvention à recevoir (a)	<b>48 993</b>	56 126
	<b>263 083</b>	203 811

(a) La subvention a été obtenue dans le cadre du programme d'aide aux entreprises – vitrine technologique et cette subvention couvre 40 % des coûts du projet admissible en vertu du programme. Cette subvention est sujette à certaines conditions dont une requiert que le projet soit complété avant le 14 mai 2007.

### 5. STOCKS

	2006	2005
	\$	\$
Matières premières	<b>23 584</b>	29 770
Produits en cours	<b>303 122</b>	108 029
Produits finis	<b>783 060</b>	395 834
	<b>1 109 766</b>	533 633

## 6. AVANCES À UN ACTIONNAIRE

Ces avances portent intérêt à 5 % et sont remboursables par versements mensuels de 200 \$ en capital plus les intérêts à compter de janvier 2007.

## 7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2006		2005	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Moules	22 970	6 256	17 015	2 436
Machinerie et équipement	28 800	6 377	8 878	2 091
Mobilier de bureau	134 398	19 860	3 054	1 081
Matériel informatique	50 746	29 195	43 618	13 767
Logiciels	12 744	9 547	11 740	5 299
Matériel roulant	30 131	9 207	—	—
Améliorations locatives	52 507	6 936	—	—
	<b>332 296</b>	<b>87 378</b>	84 305	24 674
Amortissement cumulé	<b>87 378</b>		24 674	
<b>Valeur nette</b>	<b>244 918</b>		59 631	

## 8. ACTIFS INCORPORELS

	2006 \$	2005 \$
Brevets	112 520	108 126
Amortissement cumulé	16 516	9 152
<b>Valeur nette</b>	<b>96 004</b>	98 974

Au cours de l'exercice, la société a capitalisé des coûts à l'égard de ses brevets pour un montant de 4 394 \$ [21 273 \$ in 2005].

## 9. FRAIS REPORTÉS

	2006		2005	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Frais de développement [net des crédits d'impôt en recherche et développement de 58 120 \$ en 2006 et 88 578 \$ en 2005]	505 179	275 379	229 208	94 337
Frais de financement	76 640	12 479	53 479	1 783
	<b>581 819</b>	<b>287 858</b>	282 687	96 120
Amortissement cumulé	<b>287 858</b>		96 120	
<b>Valeur nette</b>	<b>293 961</b>		186 567	

## 10. FACILITÉ DE CRÉDIT

La société dispose d'une facilité de crédit autorisée de 50 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 3 %, renouvelable annuellement. Un cautionnement personnel de 50 000 \$ d'un actionnaire et administrateur a été donné en sûreté de cette facilité de crédit. Aucun montant n'était utilisé aux 30 septembre 2006 et 2005.

## 11. COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

	2006 \$	2005 \$
--	------------	------------

Débeture, portant intérêt au taux de 12,95% calculé semestriellement, échéant le 2 août 2010. Les intérêts du 2 août 2005 au 2 août 2007 sont convertibles en unités de la société. Les intérêts du 3 août 2007 au 2 août 2009 et du 3 août 2009 au 2 août 2010 sont payables en espèces au terme de chacune des périodes. La débeture est convertible selon les modalités suivantes :

## 11. COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES [SUITE]

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	\$	\$
i) Au gré du détenteur en tout temps, en totalité ou en partie, en unités de la société au prix de conversion de 0,70 \$ jusqu'au 2 août 2007. Pour les années subséquentes, et ce, jusqu'au 2 août 2010, le prix de conversion par unité sera ajusté à la hausse à chaque année dans une proportion de 10 % par rapport au prix de conversion par unité de l'année précédente. Chaque unité comprend une action et un bon de souscription donnant droit au porteur de souscrire, jusqu'à la plus rapproché des deux dates suivantes, soit deux ans après leur émission ou le 2 août 2010, à une action ordinaire à un prix égal au prix de conversion des unités au moment de la conversion des débentures.		
ii) Au gré de la société, à compter du 31 janvier 2008, en totalité ou en partie, si pendant au moins 20 jours consécutifs, le cours de clôture de l'action ordinaire de la société s'est maintenu à 2,00 \$ ou plus, à moins qu'à cette date, la débenture ait été convertie en totalité. [note (a)]	<b>1 500 000</b>	1 500 000
<b>Composante capitaux propres des débentures convertibles</b>	<b>(113 659)</b>	(113 659)
	<b>1 386 341</b>	1 386 341
Intérêts accumulés	<b>171 258</b>	12 479
À reporter	<b>1 557 599</b>	1 398 820

## 11. COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES [SUITE]

	2006 \$	2005 \$
Reporté	<b>1 557 599</b>	1 398 820
<p>Débeture, portant intérêt au taux de 11 % calculé annuellement, échéant le 29 septembre 2011. Les intérêts sont payables les 28 février et 29 septembre de chaque année à compter du 28 février 2008. Les intérêts du 29 septembre 2006 au 29 septembre 2007 sont payables en huit versements égaux de 13 750 \$ semestriellement à compter du 28 février 2008. La débeture est convertible selon les modalités suivantes :</p>		
<p>i) Au gré du détenteur en tout temps, en totalité ou en partie, en unités de la société au prix de conversion de 0,70 \$ jusqu'au 28 septembre 2008. Pour les années subséquentes, et ce, jusqu'au 29 septembre 2011, le prix de conversion par unité sera ajusté à la hausse à chaque année dans une proportion de 10 % par rapport au prix de conversion par unité de l'année précédente. Chaque unité comprend une action et un demi-bon de souscription donnant droit au porteur de souscrire, jusqu'à la plus rapprochée des deux dates suivantes, soit deux ans après leur émission ou le 29 septembre 2011, à une action ordinaire à un prix égal au prix de conversion des unités au moment de la conversion des débetures.</p>		
	<b>1 000 000</b>	—
Composante capitaux propres des débetures convertibles	<b>(175 443)</b>	—
	<b>824 557</b>	—
	<b>2 382 156</b>	1 398 820

## 11. COMPOSANTE PASSIF DES DÉBENTURES CONVERTIBLES [SUITE]

- (a) La composante passif a été déterminée en actualisant le montant du capital plus les intérêts courus calculés jusqu'à l'échéance en août 2010 à un taux de 18 %, compte tenu du stade de développement de la société et du risque que représente un tel investissement dans le contexte où l'instrument financier ne comporterait aucun privilège de conversion. La composante capitaux propres a été établie par différence.
- (b) La composante passif a été déterminée en actualisant le montant du capital plus les intérêts courus calculés jusqu'à l'échéance en septembre 2011 à un taux de 18 %, compte tenu du stade de développement de la société et du risque que représente un tel investissement dans le contexte où l'instrument financier ne comporterait aucun privilège de conversion. La composante capitaux propres a été établie par différence.

## 12. DETTE À LONG TERME

	2006	2005
	\$	\$
Contribution à payer, Développement Économique Canada, sans intérêt, remboursable en dix versements semestriels en capital de 9 750 \$ à compter de juin 2008, échéant en janvier 2013.		
Une contribution maximale de 97 500 \$ a été autorisée. Au 31 mars 2006, la société avait encaissé un montant de 81 755 \$.		
Cette contribution a été actualisée à un taux de 18 %, compte tenu du taux du marché pour un instrument financier semblable.	<b>81 755</b>	47 293
Montant comptabilisé à titre d'autres revenus	<b>(43 743)</b>	(26 637)
	<b>38 012</b>	20 656
Intérêts accumulés	<b>5 006</b>	255
À reporter	<b>43 018</b>	20 911

## 12. DETTE À LONG TERME [SUITE]

	2006 \$	2005 \$
Reporté	<b>43 018</b>	20 911
Emprunt, 6,45 %, remboursable par versements mensuels de 709 \$ en capital et intérêts, échéant en novembre 2009. Du matériel roulant d'une valeur nette comptable de 20 924 \$ a été donné en sûreté de cet emprunt.	<b>24 323</b>	—
Emprunt, 14 %, remboursable en un versement capital et intérêts, le 31 octobre 2007.	<b>400 000</b>	—
Intérêts accumulés	<b>15 381</b>	—
	<b>415 381</b>	—
	<b>482 722</b>	20 911
Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	<b>7 153</b>	—
	<b>475 569</b>	20 911

Les versements en capital minimums à effectuer au cours des cinq prochains exercices se détaillent comme suit :

	\$
2007	7 153
2008	431 185
2009	24 486
2010	17 759
2011	16 351

## 13. CAPITAL SOCIAL

**Autorisé** [avant la prise de contrôle inversée décrite à la note 1]

Actions en nombre illimité et sans valeur nominale :

Actions ordinaires de catégorie A, votantes et participantes.

Actions ordinaires de catégorie B, votantes et participantes, échangeables au gré du détenteur en actions privilégiées de catégorie E.

Actions privilégiées de catégorie C, votantes et non participantes, rachetables automatiquement au décès du détenteur au montant versé.

Actions privilégiées de catégorie D, votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif au taux préférentiel bancaire moins 1 % par année, en priorité sur les actions de toute autre catégorie, rachetables au gré du détenteur au montant versé.

Actions privilégiées de catégorie E, non votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif de 1 % par mois, en priorité sur les actions de catégories A, B, F, G, H et I, rachetables au gré du détenteur au montant versé plus une prime.

Actions privilégiées de catégorie F, non votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif de 1 % par mois, en priorité sur les actions de catégories A, B, G, H et I, rachetables au gré du détenteur au montant versé plus une prime.

Actions privilégiées de catégorie G, non votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif au taux préférentiel bancaire plus 1 % par année, en priorité sur les actions de catégories A, B, H et I, rachetables au gré du détenteur au montant versé plus une prime.

Actions privilégiées de catégorie H, non votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif de 8 % par année, en priorité sur les actions de catégories A, B et I, rachetables au gré du détenteur au montant versé.

### 13. CAPITAL SOCIAL [SUITE]

#### Autorisé [avant la prise de contrôle inversée décrite à la note 1] [suite]

Actions privilégiées de catégorie I, non votantes et non participantes, dividende préférentiel et non cumulatif de 8 % par année, en priorité sur les actions de catégories A et B, rachetables au gré de la société au montant versé.

#### Autorisé [après la prise de contrôle inversée décrite à la note 1]

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

#### Émis et payé

	Catégorie A		Ordinaires		Total	Bons de souscription	
	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	Nombre	\$
<b>Solde au 31 août 2004</b>	17 750 000	105	—	—	105	—	—
Conversion lors de la prise de contrôle inversée [note 1]	(17 750 000)	(105)	17 750 000	105	—	—	—
Actions émises dans CMJ [note 1]	—	—	5 000 000	572 893	572 893	—	—
Émission au comptant – placement privé	—	—	5 000 000	1 043 000	1 043 000	5 000 000	957 000
<b>Solde au 30 septembre 2005</b>	—	—	27 750 000	1 615 998	1 615 998	5 000 000	957 000
Émission au comptant – placement privé	—	—	1 666 866	758 940	758 940	950 114	274 947
Options exercées	—	—	540 000	322 547	322 547	—	—
Bons de souscription exercés	—	—	163 000	128 998	128 998	(163 000)	(31 198)
<b>Solde au 30 septembre 2006</b>	—	—	30 119 866	2 826 483	2 826 483	5 787 114	1 200 749

## 13. CAPITAL SOCIAL [SUITE]

### 2006

La société a conclu un placement privé et a émis 1 666 866 unités (chaque unité comprenant une action et un demi-bon de souscription) pour un produit brut de 1 000 120 \$, réparti entre les actions au montant de 758 940 \$ et les bons de souscription rattachés à chaque unité pour un montant de 241 180 \$. Les bons de souscription permettent aux détenteurs de souscrire en tout temps, dans les vingt-quatre mois suivant la date de clôture, une action ordinaire au prix de 0,80 \$. Dans le cadre de la transaction, la société a émis 116 681 bons de souscription aux placeurs pour compte à titre de rémunération. Ces bons de souscription ont été comptabilisés au montant de 33 767 \$. Chaque bon de souscription permet aux placeurs pour compte de souscrire, en tout temps dans les vingt-quatre mois suivant la date de clôture, à une action ordinaire au prix de 0,80 \$. Les valeurs attribuées aux bons de souscription ont été déterminées au moyen du modèle Black-Scholes.

De plus, durant l'exercice, la société a émis 540 000 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire de 170 000 \$ suite à l'exercice de 540 000 options à un prix variant entre 0,25 \$ et 0,50 \$. La société a aussi émis 163 000 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire de 97 800 \$, suite à l'exercice de 163 000 bons de souscription à un prix de 0,60 \$ par action.

### 2005

Le 11 février 2005, la société a émis 5 000 000 d'unités [chaque unité comprenant une action et un bon de souscription] pour un produit brut de 2 000 000 \$, réparti entre les actions au montant de 1 043 000 \$ et les bons de souscription rattachés à chaque unité pour un montant de 957 000 \$. Les bons de souscription permettent aux détenteurs de souscrire en tout temps, dans les 24 mois suivant la date de clôture, une action ordinaire au prix de 0,60 \$.

### Options d'achat d'actions

Le 27 octobre 2004, la société a approuvé un nouveau régime d'options d'achat d'actions destiné aux employés, dirigeants, administrateurs, consultants et fournisseurs de la société. En vertu de ce régime, un nombre de 2 462 500 options peuvent être octroyées aux participants, en excluant les 400 000 options d'achat d'actions décrites à la note 1. Aucune option ne sera octroyée pour une période excédant cinq ans et le prix de levée équivaut, de façon minimale, au cours du marché des actions sous-jacentes à la date d'octroi. Les droits relatifs à ces options sont acquis selon les modalités déterminées par le conseil d'administration et sont habituellement conditionnels au maintien d'un lien d'affaires avec la société.

### 13. CAPITAL SOCIAL [SUITE]

#### Options d'achat d'actions [suite]

	2006		2005	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré (\$)	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré (\$)
<b>Options en circulation au début de l'exercice</b>	<b>2 106 500</b>	<b>0,47</b>	—	—
Octroyées	330 050	0,72	1 706 500	0,52
Exercées	(540 000)	0,31	—	—
Annulées	(192 000)	0,52	—	—
Prise de contrôle inversée [note 1]	—	—	400 000	0,25
<b>Options en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>1 704 550</b>	<b>0,56</b>	2 106 500	0,47
<b>Options pouvant être levées à la fin de l'exercice</b>	<b>1 051 851</b>	<b>0,56</b>	1 250 000	0,42

Date d'octroi	Date d'échéance	Prix de levée \$	2006	
			Options en cours	Options pouvant être exercées
11 février 2005	11 février 2010	0,50	1 275 000	748 001
2 mai 2005	2 mai 2010	0,85	2 500	1 500
15 septembre 2005	15 septembre 2010	0,72	94 500	22 300
7 novembre 2005	7 novembre 2010	0,72	15 000	—
15 mars 2006	15 mars 2011	0,72	32 500	—
5 avril 2006	5 avril 2011	0,76	214 500	214 500
23 juin 2006	23 juin 2011	0,65	5 000	—
25 août 2006	25 août 2011	0,60	65 550	65 550
			<b>1 704 550</b>	<b>1 051 851</b>

### 13. CAPITAL SOCIAL [SUITE]

#### Options d'achat d'actions [suite]

La juste valeur des options octroyées et des bons de souscription a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	2006	2005
Taux de dividende prévu	Aucun	Aucun
Volatilité prévue	90-100 %	100 %
Taux d'intérêt sans risque	3,70 % - 4,49%	2,94 % - 3,54%
Durée prévue en années	2 - 4	2 - 4

#### Bons de souscription

Date d'émission	Date d'échéance	Prix d'exercice	2006 Bons de souscription en cours et pouvant être exercés
		\$	
11 février 2005	11 février 2007	0,60	4 837 000
22 juin 2006	22 juin 2008	0,80	722 114 <sup>(1)</sup>
1 <sup>er</sup> septembre 2006	1 <sup>er</sup> septembre 2008	0,80	228 000 <sup>(2)</sup>
			5 787 114

<sup>(1)</sup> Inclut 88 681 bons de souscription émis aux placeurs pour compte

<sup>(2)</sup> Inclut 28 000 bons de souscription émis aux placeurs pour compte

### 13. CAPITAL SOCIAL [SUITE]

#### Surplus d'apport

	2006 \$	2005 \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>416 485</b>	—
Charge de rémunération à base d'actions	<b>181 155</b>	331 485
Options exercées	<b>(152 547)</b>	—
Juste valeur attribuée aux 400 000 options d'achat d'actions <i>[note 1]</i>	—	85 000
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>445 093</b>	416 485

### 14. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les impôts sur les bénéfices présentés diffèrent du montant des impôts calculés en appliquant le taux d'imposition prévu par la loi à la perte avant impôts. Les raisons des écarts et les incidences fiscales connexes se présentent comme suit :

	2006 %	2005 %
Taux d'impôt provincial et fédéral combiné prévu par la loi	<b>31,77</b>	31,12
Diminution des impôts à recouvrer découlant de :		
Charges non déductibles	<b>(6,00)</b>	(2,18)
Économies fiscales non comptabilisées liées aux pertes d'exploitation	<b>(25,77)</b>	(28,94)
	—	—

## 14. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES [SUITE]

Les incidences fiscales des écarts temporaires et des pertes nettes d'exploitation qui donnent lieu aux actifs et aux passifs d'impôts futurs se présentent comme suit :

	2006 \$	2005 \$
<b>Actifs d'impôts futurs</b>		
Pertes nettes d'exploitation reportables ultérieurement	1 200 000	472 000
Solde non déduit des dépenses de recherche et de développement	153 000	73 000
Excédent de la valeur fiscale des frais de financement sur la valeur comptable	80 000	36 000
	<b>1 433 000</b>	581 000
Provision pour moins-value	<b>(1 352 400)</b>	(529 300)
Actifs d'impôts futurs nets	<b>80 600</b>	51 700
<b>Passifs d'impôts futurs</b>		
Crédits d'impôt en recherche et développement imposables ultérieurement	—	2 400
Excédent de la valeur comptable des immobilisations corporelles sur la valeur fiscale	9 600	7 300
Excédent de la valeur comptable des frais de développement reportés sur la valeur fiscale	71 000	42 000
Passifs d'impôts futurs	<b>80 600</b>	51 700
<b>Impôts futurs nets</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Le montant des pertes que la société peut reporter aux fins d'impôt ainsi que la date d'expiration de la période dans laquelle elle peut se prévaloir de ces pertes s'établissent comme suit :

Année de la perte	Montant		Année d'expiration
	Fédéral \$	Provincial \$	
2006	1 801 000	1 790 000	2026
2005	169 000	166 000	2015
2005	1 489 000	1 470 000	2014
2004	438 000	420 000	2013

## 14. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES [SUITE]

La société dispose également d'un solde non déduit des dépenses de recherche et développement qui pourrait servir à réduire le revenu imposable au cours des années futures s'élève à 431 000 \$ au fédéral et de 598 000 \$ au provincial.

Les pertes nettes d'exploitation reportables ultérieurement et le solde non déduit des dépenses de recherche et développement ont été constatés à titre d'actifs d'impôts futurs avant provision pour moins-value.

Enfin, la société dispose d'un montant de 100 000 \$ de crédit d'impôt à l'investissement qui pourrait servir à réduire l'impôt à payer au fédéral jusqu'en 2015. Ce crédit non remboursable n'a pas été comptabilisé au bilan.

## 15. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

	2006 [365 jours] \$	2005 [395 jours] \$
<b>Société sous contrôle commun</b>		
Frais de développement	—	11 500
Achat d'immobilisations corporelles	—	1 000
<b>Sociétés contrôlées par des actionnaires et administrateurs</b>		
Frais d'administration	<b>196 954</b>	65 000

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

## 16. ENGAGEMENTS

### a) Baux

En plus des engagements décrits ailleurs dans les états financiers, la société est partie à des baux pour la location de sa place d'affaires et certaines immobilisations corporelles. En outre, un bail a été conclu avec une société contrôlée par des actionnaires et administrateurs de la société pour un montant total de 2 891 600 \$ dont l'échéance est fixée en 2020. En vertu de ces baux, dont les échéances varient entre 2009 et 2020, la société s'est engagée à verser un montant total de 2 918 740 \$. Le loyer minimal pour les cinq prochains exercices s'établit comme suit :

	\$
2007	241 600
2008	236 200
2009	227 400
2010	215 800
2011	209 800

### b) Cautionnement

La société s'est portée garante à la hauteur de 25 % d'un emprunt hypothécaire prévu pour un montant de 1 200 000 \$, lequel emprunt a été contracté par une société contrôlée par des actionnaires et administrateurs de la société.

## 17. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Juste valeur

Pour certains instruments financiers de la société dont la trésorerie et équivalents de trésorerie, les débiteurs, les avances à un actionnaire et les créditeurs, les valeurs comptables sont représentatives de leur juste valeur en raison de leur brève échéance ou du fait qu'ils portent intérêt aux taux courants du marché.

Les débetures convertibles et la dette à long terme sont comptabilisées à leur juste valeur.

## 17. INSTRUMENTS FINANCIERS [SUITE]

### b) Risque financier

Le risque financier est le risque auquel est exposé le bénéfice de la société qui découle des taux d'intérêt, des taux de change et du degré de volatilité de ces taux. La société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour réduire son exposition au risque d'intérêt et de devises.

## 18. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres des états financiers de 2005 ont été reclassés pour en rendre la présentation conforme à celle adoptée en 2006.

# RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

## **Assemblée annuelle**

L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra **mercredi, le 7 février 2007**, à 10 h, à l'hôtel Fairmont Reine Elizabeth, au 900, boulevard René-Levesque Ouest, à Montréal.

## **Inscription boursière**

Bourse de croissance TSX: PWB

## **Actions ordinaires**

Nombres d'actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2006: 30 119 866

## **Site web**

Pour obtenir des renseignements additionnels sur la compagnie, la technologie et l'équipe, nous vous invitons à visiter notre site web: [www.powertechci.com](http://www.powertechci.com)

## **Agent de transfert**

CIBC Mellon  
2001, rue University, bureau 1600  
Montréal (Québec)  
H3A 2A6  
Téléphone: (514) 285-3600

## **Vérificateurs**

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
150, boulevard René-Lévesque Est, bureau 1200  
Québec (Québec)  
G1R 6C6

## **Siège social de la société**

480, rue Fernand-Poitras  
Terrebonne (Québec)  
J6Y 1Y4

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Carol Murray**

Président et chef de la direction, PowerTech  
Administrateur

**Luc Mainville**

Président et chef de la direction, LAB Research Inc.  
Administrateur et membre du comité de vérification

**Dany Girard, FCGA**

Directeur général, Desjardins, Caisse d'Arvida-Kénogami  
Administrateur et président du comité de vérification

**Mario Jacob**

Président, Maximus Capital Inc.  
Administrateur, membre du comité de vérification et Secrétaire corporatif

**Pierre Gagnon**

Vice-président, opérations, PowerTech  
Administrateur

## DIRECTION

**Carol Murray**

Président et chef de la direction

**Matthew Blackmore, CGA**

Vice-président, administration et finances

**Yves Sicotte**

Vice-président, ventes et marketing

**Pierre Gagnon**

Vice-président, opérations