

États financiers consolidés

Conporec inc.

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Comporec inc.,

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Comporec inc.** («la société») aux 31 décembre 2005 et 2004 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 31 décembre 2005 et 2004 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 18 avril 2006

Comptables agréés

Comporec inc.**BILANS CONSOLIDÉS** [note 1]

Aux 31 décembre

	2005	2004
	\$	\$
ACTIF [note 10]		
Actif à court terme		
Encaisse [note 5]	612 244	948 294
Placement temporaire [note 4]	75 000	—
Débiteurs [notes 5 et 16]	3 760 141	2 090 682
Travaux en cours [note 17]	1 250 718	575 670
Frais payés d'avance	103 924	149 344
Total de l'actif à court terme	5 802 027	3 763 990
Placement, au coût [note 6]	25 000	—
Immobilisations corporelles [note 7]	10 909 404	9 397 269
Actifs incorporels [note 3]	871 989	—
	17 608 420	13 161 259
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (NÉGATIFS)		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire [note 8]	38 400	—
Créditeurs et frais courus [notes 9 et 15]	5 495 504	2 836 144
Crédits reportés	45 880	—
Passif d'impôts futurs [note 14]	70 000	111 000
Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an [note 10]	1 189 928	955 395
Total du passif à court terme	6 839 712	3 902 539
Intérêts courus sur la dette à long terme [note 10]	623 769	415 924
Dette à long terme [note 10]	10 858 477	11 118 417
Actions rachetables au gré du détenteur [note 11]	—	1 704 000
Capitaux propres (négatifs)		
Capital-actions [note 11]	13 977 589	7 289 468
Surplus d'apport [note 11]	250 015	26 317
Déficit	(14 867 322)	(11 252 797)
Écart de conversion	(73 820)	(42 609)
	(713 538)	(3 979 621)
	17 608 420	13 161 259

Engagements [note 18]

Évènements postérieurs à la date du bilan [note 19]

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du Conseil d'administration

(signé) Laurier Pedneault

(signé) Jean Beaudoin

Comporec inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT [note 1]

Exercices terminés les 31 décembre

	2005	2004
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	(11 252 797)	(9 915 226)
Ajouter		
Perte nette	(2 827 225)	(913 677)
Frais d'émission d'actions	(787 300)	(423 894)
Solde à la fin de l'exercice	(14 867 322)	(11 252 797)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Comporec inc.**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS** [note 1]

Exercices terminés les 31 décembre

	2005	2004
	\$	\$
Chiffre d'affaires	10 263 733	7 971 905
Frais d'exploitation directs	8 166 429	5 587 185
Bénéfice avant frais de vente et d'administration et autres éléments	2 097 304	2 384 720
Frais généraux, de vente et d'administration	3 401 381	2 064 810
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	(1 304 077)	319 910
Amortissement des immobilisations corporelles	506 381	371 977
Amortissement des actifs incorporels	37 900	—
Intérêts sur la dette à long terme	579 064	573 295
Intérêts et frais bancaires	85 771	19 130
Perte résultant d'un sinistre [note 7]	353 762	259 185
	1 562 878	1 223 587
Perte avant impôts sur les bénéfices	(2 866 955)	(903 677)
Impôts sur les bénéfices [note 14]		
Exigibles	1 270	—
Futurs (économie)	(41 000)	10 000
	(39 730)	10 000
Perte nette	(2 827 225)	(913 677)
Perte de base et diluée par action	(0,06)	(0,03)
Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation	44 624 805	31 305 234

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Comporec inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE [note 1]

Exercices terminés les 31 décembre

	2005	2004
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(2 827 225)	(913 677)
Ajustements pour		
Amortissement des immobilisations corporelles	506 381	371 977
Amortissement des actifs incorporels	37 900	—
Intérêts courus sur la dette à long terme	207 845	207 844
Intérêts capitalisés à la dette à long terme	17 250	11 028
Rémunération à base d'actions [note 11]	166 567	68 874
Perte résultant d'un sinistre	353 762	259 185
Impôts sur les bénéfices futurs (économie)	(41 000)	10 000
	(1 578 520)	15 231
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement [note 13]	484 590	(52 453)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 093 930)	(37 222)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'entreprise [note 3]	(152 499)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 348 306)	(343 823)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 500 805)	(343 823)

Conporec inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *[note 1]*

Exercices terminés les 31 décembre

	2005	2004
	\$	\$
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Prise de contrôle inversée et fusion <i>[note 1]</i>	165 982	—
Augmentation de la dette à long terme	—	376 247
Remboursement de la dette à long terme	(58 082)	(516 562)
Émission d'actions ordinaires	4 012 425	1 366 875
Frais d'émission d'actions ordinaires	(755 969)	(403 999)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 364 356	822 561
Incidence des fluctuations de taux de change sur les espèces et quasi-espèces		
	(30 671)	(27 389)
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces au cours de l'exercice		
	(261 050)	414 127
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	948 294	534 167
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	687 244	948 294
Informations supplémentaires		
Intérêts payés	447 973	373 553
Acquisitions d'immobilisations corporelles impayées	272 292	286 640
Acquisitions d'immobilisations corporelles en vertu de contrats de location-acquisition	13 250	255 927

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

1) STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS, PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Statuts et nature des activités

La société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et exerce des activités de gestion intégrée des résidus et de valorisation par compostage.

Prise de contrôle inversée

Le 23 juin 2005, Capital SLC inc. (SLC), une société de capital de démarrage sous influence notable commune dont les actions se transigeaient sur la Bourse de Croissance TSX a acquis la totalité des actions de catégorie A en circulation de la société en contrepartie de l'émission de 45 699 980 actions ordinaires de SLC à raison de 610 actions ordinaires de SLC pour chaque action de catégorie A de la société. Cette acquisition a constitué l'opération admissible pour SLC tel qu'il est défini à la politique 2.4 de la Bourse de Croissance TSX. À des fins comptables, cette opération constitue en substance une opération portant sur les capitaux propres de la société et résulte en l'attribution par la société d'une valeur aux 3 125 000 actions émises de la société le 23 juin 2005 et aux 187 500 nouvelles options d'achat d'actions octroyées en remplacement des 187 500 options d'achat d'actions qui avaient été octroyées par SLC avant la fusion. La valeur des actions et les options d'achat d'actions émises correspond à la valeur des actifs nets au montant de 158 325 \$ acquis de SLC. Les options pouvaient être levées au prix de 0,20 \$ jusqu'au 25 août 2005 et ont été évaluées à 43 000 \$ à la date d'octroi. La valeur des actions émises a donc été établie à 115 385 \$. Compte tenu des échanges d'actions décrits ci-dessus, le contrôle de SLC a été transféré aux actionnaires de Conporec, entraînant ainsi une prise de contrôle inversée. 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 Conporec inc.

La juste valeur des éléments de l'actif acquis et des éléments du passif assumé de Capital SLC inc. à la date de l'opération se résume comme suit :

	\$
Encaisse	165 982
Débiteurs	6 671
Créditeurs	(14 268)
Actifs nets acquis	158 385

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

1) STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS, PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION [suite]

\$	
Contrepartie payée	
187 500 options d'achat d'actions octroyées	43 000
3 125 000 actions ordinaires émises	115 385
	158 385

Cette opération est mesurée à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

Les états financiers pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004 représentent une continuité des opérations de la société puisque Conporec a été réputée être l'acquéreur. Le nombre d'actions émises de la société avant la prise de contrôle inversée a été redressé rétroactivement pour le nombre d'actions émises dans la transaction de prise de contrôle inversée. Le calcul de la perte de base par action présente également l'effet de cette transaction pour l'exercice en cours et l'exercice comparatif.

Les soldes de début du nombre d'actions et d'options d'achat d'actions présentés à la note 11 ont été redressés pour tenir compte de la prise de contrôle inversée.

Continuité de l'exploitation

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

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

1) STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS, PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION [suite]

Continuité de l'exploitation [suite]

La société a subi des pertes d'exploitation récurrentes et le solde négatif de ses capitaux propres est de 713 538 \$ au 31 décembre 2005. La société a obtenu un moratoire de la part des créanciers à l'égard des exigences concernant les ratios financiers jusqu'au 30 janvier 2007. La capacité de la société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur l'amélioration de sa rentabilité et de l'obtention de financement additionnel. Le 26 janvier 2006, la société a obtenu un financement de 1 800 000 \$ sous forme d'emprunts à long terme [note 19]. De plus, le 24 mars 2006, la société a obtenu un financement de 1 500 000 \$ en capital-actions [note 19]. De l'avis de la direction, ces financements et les revenus provenant de l'exploitation permettront d'assurer la continuité d'exploitation de la société au-delà du 31 décembre 2006. La réalisation de ces objectifs ne peut être déterminée à l'heure actuelle. Les présents états financiers ne comportent aucun redressement ni classement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la société se montrait incapable de poursuivre ses activités.

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales en propriété exclusive Conporec SAS et Biomax inc. Les comptes de la coentreprise Conporec-S & W Services, détenue à 50 %, sont comptabilisés selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Tous les soldes et opérations intersociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et 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, ces états financiers consolidés 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.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Conversion des devises étrangères

Les postes en devises étrangères et les états financiers de l'établissement étranger intégré Comporec SAS 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 aux taux de change d'origine. Les revenus et les dépenses [autres que l'amortissement qui est converti aux taux s'appliquant aux immobilisations correspondantes] 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 pertes résultant de la conversion sont compris dans l'état des résultats.

La coentreprise dans laquelle la société détient une participation est un établissement étranger autonome. La quote-part de la société dans les éléments d'actif et de passif est convertie aux cours en vigueur à la date du bilan. La quote-part de la société dans les produits et les charges est convertie aux cours en vigueur à la date des opérations. Les gains ou pertes résultant de la conversion des états financiers de la coentreprise sont inscrits aux capitaux propres sous la rubrique «écart de conversion».

Constatation des revenus

Les revenus sont constatés lorsque les services ont été rendus et que le recouvrement est raisonnablement certain.

Les revenus et profits sur les contrats de construction et les revenus de royautés y afférents sont comptabilisés selon le degré d'avancement des travaux. Selon cette méthode, les revenus de contrats et les profits sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux. Le degré d'avancement est déterminé en fonction des étapes achevées du projet. Les contrats en cours sont évalués en tenant compte des coûts de la main-d'œuvre, des matières premières et des frais généraux, incluant les profits estimés. Les pertes sont comptabilisées dès qu'il est possible de les estimer. La direction de la société établit à chaque contrat, selon les meilleures estimations, les revenus et coûts à venir sur les contrats en cours. Des événements non encore connus pourraient survenir et occasionner des changements à ces estimations.

Les travaux en cours représentent les coûts et les profits reconnus des contrats en cours non encore facturés.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Quasi-espèces

Les quasi-espèces sont des placements facilement convertibles en un montant connu d'espèces, dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative, et assorties d'échéances de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

Placements

Les placements sont comptabilisés au coût.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et l'amortissement est calculé selon les méthodes et taux suivants :

	Taux	Méthode
Aménagement	5 %	linéaire
Bâtiments	2,5 %	dégressif
Machinerie et équipement	4 %	dégressif
Équipement informatique	20 %	linéaire
Bacs et conteneurs	10 %	linéaire
Ameublement et équipement	10 % à 20 %	linéaire
Matériel roulant – usine	10 %	linéaire
Matériel roulant – autres	30 %	dégressif
Enseignes et équipements	20 %	dégressif
Travaux majeurs – Équipement et procédés	25 %	dégressif
Équipements technologiques – Recherche et développement	25 %	dégressif

Actifs incorporels

Les actifs incorporels se composent des propriétés intellectuelles et sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de vie utile estimative de dix ans.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le 1^{er} janvier 2004, la société a adopté le nouveau chapitre 3110 du Manuel de l'ICCA, *Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations*. Ce chapitre définit des normes de constatation, de mesure et de divulgation applicables aux passifs au titre des obligations légales liées à la mise hors service d'immobilisations. Selon ces normes, les obligations sont d'abord mesurées à la juste valeur et subséquemment ajustées par une charge de désactualisation de la valeur actualisée et de toutes variations des flux de trésorerie s'y rapportant. Le coût de mise hors service d'une immobilisation doit être capitalisé à ladite immobilisation et amorti aux résultats au fil des années. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la société.

Contrats de location-acquisition

Les contrats de location-acquisition sont des contrats selon lesquels la presque totalité des risques afférents au droit de propriété du bien est transférée au locataire. Ces contrats sont comptabilisés en inscrivant aux livres un élément d'actif et un engagement d'une valeur égale au moindre des montants suivants : la valeur actuelle des paiements de loyers minimums ou la juste valeur du bien à la date du contrat. Les éléments d'actif comptabilisés selon les contrats de location-acquisition sont amortis selon la même méthode utilisée pour des immobilisations corporelles de même nature acquises par la société si les contrats de location-acquisition comportent des dispositions d'accession à la propriété ou contiennent des options d'achat à prix de faveur. S'il n'y a pas de telles dispositions, ces éléments d'actifs sont amortis sur la durée du bail.

Aide gouvernementale

L'aide gouvernementale pour l'acquisition d'immobilisations corporelles est présentée en réduction de celles-ci et est amortie selon les mêmes taux que ceux utilisés pour le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles correspondantes.

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

La portion non gagnée de l'aide gouvernementale est comptabilisée à titre de crédit reporté.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Aide gouvernementale [suite]

Les crédits d'impôt à la recherche et au développement comptabilisés en réduction des frais d'exploitation directs à l'état consolidé des résultats sont comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Crédits à la R-D	83 678	132 252

Impôts sur les bénéfices

La société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés d'après les écarts existant entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs et sont mesurés selon les taux d'impôt pratiquement en vigueur et les lois qui devraient être en vigueur durant les périodes où les actifs et passifs d'impôts futurs devraient être réalisés ou réglés. Les actifs d'impôts futurs sont constatés dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils se matérialiseront.

Instruments financiers

Les instruments d'emprunt et de capitaux propres émis par la société sont traités comme des éléments de passif s'ils comportent une obligation contractuelle pour la société de livrer des liquidités à l'échéance. Si un instrument ne comporte pas cette obligation contractuelle, il est traité comme un instrument de capitaux propres. Les intérêts et les dividendes sont imputés aux résultats ou aux bénéfices non répartis selon le classement dans le bilan des montants en capital correspondants.

Rémunérations à base d'actions

Les attributions directes d'actions aux employés et dirigeants et les options d'achat d'actions octroyées à des non salariés sont comptabilisées à leur juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées est déterminée au moyen du modèle d'évaluation *Black-Scholes* à la date d'attribution. La juste valeur est constatée sur la durée prévue de l'attribution à titre de charge de rémunération et au surplus d'apport. Lorsque des options sont exercées, le surplus d'apport afférent est transféré au capital-actions.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Dépréciation d'actifs à long terme

Lors de circonstances ou d'évènements importants pouvant indiquer une perte de valeur potentielle, 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.

Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, ce qui rend compte de l'exercice de tous les facteurs dilutifs. La méthode du rachat d'actions assume que tout produit découlant de l'exercice d'options d'achat d'actions et des bons de souscription serait utilisé pour acheter des actions de catégorie A à la valeur en vigueur lors de la plus récente émission d'actions. Les options d'achat d'actions et les bons de souscription mentionnés à la note 10 n'ont pas été inclus dans le calcul du résultat dilué par action puisque la société a présenté une perte et que l'inclusion de ces éléments aurait un effet antidilutif.

3) ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 27 juillet 2005, la société a acquis 100 % des actions avec droit de vote de Biomax inc. Cette société conçoit, fabrique et commercialise des équipements et systèmes de compostage.

La répartition du prix d'achat est fondée sur la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge au 27 juillet 2005.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

3) ACQUISITION D'ENTREPRISE [suite]

	\$
Actifs acquis	
Encaisse	5 010
Débiteurs et avances	291 582
Contrats en cours	27 540
Placement et avances	25 000
Immobilisations corporelles	10 722
Actifs incorporels	909 889
	<u>1 269 743</u>
Passifs assumés	
Emprunt bancaire	38 400
Créditeurs	193 270
Crédit reporté	39 278
Dette à long terme	2 175
Juste valeur des éléments d'actifs acquis et de passifs assumés	<u>996 620</u>
Contrepartie	
Espèces	157 509
Actions ordinaires	839 111
Bons de souscription	—
	<u>996 620</u>

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les résultats de Biomax inc. sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

Lors de la transaction, 500 000 bons de souscription ont été émis selon les modalités suivantes : 250 000 bons de souscription permettant au détenteur de souscrire dans les douze mois suivant leur émission, une action ordinaire de la société au prix de 0,75 \$ l'action et de 250 000 bons de souscription permettant au détenteur de souscrire dans les dix-huit mois suivant leur émission, une action ordinaire de la société au prix de 1,00 \$ l'action. La direction estime que ces bons de souscription ont une valeur négligeable.

L'amortissement des actifs incorporels s'est élevé à 37 900 \$ au cours de l'exercice.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

4) PLACEMENT TEMPORAIRE

	2005		2004	
	Valeur comptable \$	Taux de rendement %	Valeur comptable \$	Taux rendement %
Dépôt à terme, échéant le 29 juin 2006	75 000	2,25	—	—

Le dépôt à terme est rachetable en tout temps et est donné en sûreté des lettres de garantie émises par la société [note 18].

5) DÉBITEURS

	2005 \$	2004 \$
Comptes clients	3 180 941	1 381 498
Coentreprise	312 084	289 026
Réclamations à recevoir	—	235 978
Crédit d'impôt	178 116	159 602
Autres	89 000	24 578
	3 760 141	2 090 682

En vertu de l'article 3-A de «New York State Lien Law», les montants reçus et à recevoir par un contracteur relativement au développement d'un immeuble sont détenus en fiducie par le contracteur pour le paiement spécifique des comptes payables présents et futurs relativement au développement de l'immeuble. Les montants de l'encaisse et des comptes clients qui peuvent être détenus en fiducie s'élèvent à 86 252 \$ et 705 097 \$ respectivement au 31 décembre 2005 [128 069 \$ et 644 241 \$ au 31 décembre 2004].

Les débiteurs incluent une somme de 108 425 \$ représentant les sommes transférées à une entité créée conjointement avec les autres partenaires du projet de Tournan-en-Brie dans le but de réserver des fonds pouvant être utilisés afin de pourvoir à toute réclamation. Au 31 décembre 2005, la société ne faisait l'objet d'aucune réclamation. Les fonds non utilisés seront retournés à la société au terme du projet.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

5) DÉBITEURS [suite]

La société a soumis à sa compagnie d'assurance une réclamation pour indemnité d'assurance faisant suite à un bris d'équipement à son usine de Sorel-Tracy survenu en mai 2003. Un montant de 235 978 \$ était inscrit à titre de «réclamations à recevoir» dans le tableau ci-haut au 31 décembre 2004. Ce montant a été provisionné à 100 % au 31 décembre 2005. Tout encaissement ultérieur relativement à cette réclamation d'assurance sera crédité à l'état des résultats.

Les comptes clients en devises américaines s'élèvent à 375 385 \$ [321 970 \$ US] au 31 décembre 2005 [644 241 \$ [535 975 \$ US] au 31 décembre 2004]. Les comptes clients en euros s'élèvent à 1 796 623 \$ [1 292 769 €] au 31 décembre 2005 [241 343 \$ [148 136 €] au 31 décembre 2004].

6) PLACEMENTS

	2005	2004
	\$	\$
25 000 actions privilégiées classe B, non participantes de Enviroval inc., dividende cumulatif de 9 % et rachetables au gré du détenteur ou convertibles en actions ordinaires à compter de février 2007	25 000	—

7) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2005		2004	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
	\$	\$	\$	\$
Terrain	381 814	—	381 814	—
Aménagement	1 025 224	610 536	1 006 430	559 744
Bâtiments	4 638 973	723 279	3 769 864	663 881
Machinerie et équipement	7 051 919	2 010 338	6 809 265	1 911 734
Équipement informatique	164 456	104 221	120 054	91 641
À reporter	13 262 386	3 448 374	12 087 427	3 227 000

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

7) IMMOBILISATIONS CORPORELLES [suite]

	2005		2004	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Reporté	13 262 386	3 448 374	12 087 427	3 227 000
Bacs et conteneurs	59 883	55 708	79 832	79 400
Ameublements et équipements	175 386	137 315	115 043	86 874
Matériel roulant – Usine	630 293	472 510	519 774	453 019
Matériel roulant – Autres	28 146	16 423	28 146	11 399
Enseignes et équipement	12 170	6 811	7 965	5 997
Travaux majeurs – Équipement et procédés	278 813	34 852	—	—
Équipements technologiques – Recherche et développement	336 564	42 070	—	—
Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition				
Équipement informatique	23 566	7 070	23 566	2 357
Ameublements et équipements	53 643	13 080	30 511	1 526
Matériel roulant – Usine	201 850	42 893	201 850	2 523
Projet en cours	123 810	—	173 250	—
	15 186 510	4 277 106	13 267 364	3 870 095
Amortissement cumulé	4 277 106		3 870 095	
	10 909 404		9 397 269	

Le 11 décembre 2004, le bâtiment de maturation fut endommagé et déclaré perte totale. De l'avis de la direction, il est peu probable d'obtenir une réponse favorable à la demande de réclamation d'assurance. Au 31 décembre 2004, la société a radié de ses livres la valeur comptable du bâtiment et a inscrit une perte de 259 185 \$ représentant la meilleure estimation de la direction. Au cours de l'exercice 2005, lors des travaux de reconstruction, la société a constaté que des équipements avaient subi également des dommages importants. Ces équipements dont la valeur comptable était de 353 762 \$ ont été également radiés. Ces pertes ont été inscrites à titre de perte résultant d'un sinistre à l'état consolidé des résultats.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

8) EMPRUNT BANCAIRE

L'emprunt bancaire d'un montant autorisé de 48 000 \$ est remboursable lors de l'encaissement des crédits d'impôt Carrefour de la nouvelle économie (CNE) ou au plus tard le 30 avril 2006 et porte intérêt au taux préférentiel plus 3,0 %. Les crédits d'impôt et les créances sont donnés en nantissement de l'emprunt bancaire. De plus, cet emprunt bancaire est garanti par Investissement Québec, sous forme de cautionnement de 80 % de la perte éventuelle sur le montant maximal du prêt. Le taux préférentiel s'élevait à 5,00 % au 31 décembre 2005 [4,25 % au 31 décembre 2004].

9) CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

	2005	2004
	\$	\$
Comptes fournisseurs et frais courus	4 257 451	2 356 954
Salaires et avantages sociaux à payer	297 029	225 595
Taxes à la consommation	593 949	182 219
Autres	347 075	71 376
	5 495 504	2 836 144

Les comptes fournisseurs en devises américaines s'élèvent à 371 077 \$ [319 619 \$ US] au 31 décembre 2005 [813 743 \$ [676 991 \$ US] au 31 décembre 2004]. Les comptes fournisseurs en euros s'élèvent à 1 679 789 \$ [1 221 195 €] au 31 décembre 2005 [23 011 \$ [14 124 €] au 31 décembre 2004].

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

10) DETTE À LONG TERME

	2005	2004
	\$	\$
<p>Emprunts à terme, Caisse Populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,5 %, remboursables par un versement de 500 000 \$ lors de la mise en fonction de l'usine au Delaware (U.S.) ou au plus tard le 30 avril 2006 et par versements mensuels de 50 000 \$ en capital. À l'exception du versement de 500 000 \$, qui est payable uniquement à la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel, les créanciers seront remboursés au prorata de leurs dettes. Le 9 décembre 2004, la société a obtenu des moratoires sur les paiements mensuels en capital pour une période de douze mois entre le 30 novembre 2004 et le 30 novembre 2005. Le taux préférentiel est de 5,00 % au 31 décembre 2005 [4,25 % au 31 décembre 2004].</p>	5 550 000	5 550 000
<p>Débitures, Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec, ne portant pas intérêt jusqu'au 1^{er} janvier 2008, date à laquelle des intérêts commenceront à être appliqués au plus élevé des taux suivants : 10 % ou le taux préférentiel majoré de 1,5 %, rachetables annuellement à raison de 50 % des flux monétaires disponibles, après considération du service des emprunts à terme, à compter de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2003, échéant le 31 décembre 2010. Une prime annuelle, égale à 10 % du bénéfice avant impôts, est payable le 30 septembre de chaque année à compter de 2008 jusqu'au deuxième exercice financier suivant celui au cours duquel les débitures auront été totalement rachetées. Le taux effectif de cette dette est de 3,54 % compte non tenu de la prime annuelle prévue, laquelle ne peut être déterminée.</p>	5 871 320	5 871 320
À reporter	11 421 320	11 421 320

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

10) DETTE À LONG TERME [suite]

	2005	2004
	\$	\$
Reporté	11 421 320	11 421 320
Emprunt remboursable en versements mensuels de 470 \$ sans intérêt, échéant en juillet 2008.	14 571	20 211
Débiteure non garantie, Centre local de développement du Bas-Richelieu, portant intérêt au taux de 5,75 %. La société pourra, jusqu'au 23 avril 2006, payer semestriellement les intérêts ou les capitaliser en ajoutant au solde en capital de l'émission. La débenture viendra à échéance le 23 avril 2014 et devra être remboursée par la société à compter du 23 mai 2006, et ce, par 96 versements mensuels de 3 125 \$ en capital plus les intérêts. Les intérêts capitalisés en date du 31 décembre 2005 sont de 28 279 \$.	328 279	311 029
Débiteure non garantie, Développement Économique Canada, ne portant pas intérêt. La débenture est remboursable en cinq versements annuels égaux et consécutifs de 15 250 \$ à compter du 1 ^{er} décembre 2007.	76 250	76 250
Obligations relatives à des contrats de location-acquisition, taux variant de 10,17 % à 19,61 %, [taux moyen pondéré de 11,28 %], remboursables par versements mensuels de 6 997 \$, incluant capital et intérêts, échéant à différentes dates jusqu'en 2010.	207 985	245 002
	12 048 405	12 073 812
Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 189 928	955 395
	10 858 477	11 118 417

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

10) DETTE À LONG TERME [suite]

Les emprunts à terme sont grevés d'obligations hypothécaires d'une valeur nominale de 14 400 000 \$ au 31 décembre 2005 [14 400 000 \$ en 2004]. Aux termes de l'acte de fiducie qui régit l'émission de ces obligations, une hypothèque mobilière sur l'universalité des actifs de la société est donnée en sûreté. Certaines restrictions sont prévues à l'entente et la société s'est engagée à maintenir certains ratios financiers à compter du 2 août 2004. Entre le 2 août 2004 et le 25 novembre 2005, la société n'a pas rencontré les exigences de l'entente concernant certaines conditions et certains ratios financiers pour lesquels elle a obtenu une entente de renonciation au remboursement accéléré des emprunts et débentures de la part des créanciers. De plus, la société a obtenu un moratoire sur les exigences concernant les ratios financiers jusqu'au 30 janvier 2007.

Les intérêts courus sur la dette à long terme, au montant de 623 769 \$ au 31 décembre 2005 [415 924 \$ au 31 décembre 2004], représentent l'excédent cumulatif de la charge d'intérêt reliée aux débentures calculée au taux effectif de 3,54 % sur les intérêts payés selon les taux prévus aux débentures.

Les paiements requis sur la dette à long terme pour les cinq prochains exercices, à l'exception des obligations relatives à des contrats de location-acquisition, sont les suivants : 2006 – 1 130 640 \$; 2007 – 658 390 \$; 2008 – 656 040 \$; 2009 – 652 750 \$ et 2010 – 652 750 \$.

Les paiements exigibles en vertu des obligations relatives aux contrats de location-acquisition se détaillent comme suit :

	\$
2006	78 984
2007	70 842
2008	55 349
2009	42 433
2010	2 458
	<hr/> 250 666
Moins : intérêts implicites	42 681
	<hr/> 207 985 <hr/>

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS

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

Actions en nombre illimité, sans valeur nominale :

Catégorie A, votantes et participantes.

Catégorie B, participantes et convertibles en actions de catégorie A.

Catégorie C, non votantes, non participantes, dividende préférentiel cumulatif de 7 %, privilégiées lors de la dissolution ou liquidation quant au paiement du capital versé et aux dividendes cumulés mais non payés, rachetables au gré du détenteur au montant du capital versé plus les dividendes cumulés et non payés.

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

Actions ordinaires en nombre illimité, sans valeur nominale.

Émis et payé

	Catégorie A		Ordinaires		Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	\$
Solde au début de l'exercice	32 853 990	7 289 468	—	—	7 289 468
Émission d'actions dans le cadre d'un placement privé	9 875 900	3 997 425	—	—	3 997 425
Conversion des actions de catégorie C en actions de catégorie A [incluant les dividendes cumulés de 504 000 \$]	2 970 090	1 704 000	—	—	1 704 000
Solde avant la prise de contrôle inversée	45 699 980	12 990 893	—	—	12 990 893
Conversion lors de la prise de contrôle inversée [note 1]	(45 699 980)	(12 990 893)	45 699 980	12 990 893	—
Actions émises aux actionnaires de Capital SLC [note 1]	—	—	3 125 000	115 385	115 385
Émission d'actions dans le cadre de l'acquisition de Biomax inc.	—	—	1 748 148	839 111	839 111
Exercice d'options d'achat d'actions	—	—	75 000	15 000	15 000
Reclassement de la juste valeur des options exercées	—	—	—	17 200	17 200
Solde au 31 décembre 2005	—	—	50 648 128	13 977 589	13 977 589

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS [suite]

Au cours de l'exercice, les 1 200 000 actions de catégorie C rachetables au gré du détenteur [incluant les dividendes cumulés de 504 000 \$] et présentées au passif au 31 décembre 2004 ont été converties en 2 970 090 actions de catégorie A.

	2005	2004
	\$	\$
Surplus d'apport		
Solde au début	26 317	368 285
Rémunération à base d'actions	197 898	88 769
Autres options d'achat d'actions	43 000	—
Options exercées	(17 200)	(430 737)
	250 015	26 317

Exercice terminé le 31 décembre 2004

Le 28 janvier 2004, la société a conclu une entente de placement pour compte à l'égard d'un financement privé pour un montant maximal de 5 000 100 \$. En vertu de cette entente, la société était autorisée à émettre un minimum de 4 648 200 et un maximum de 1 619 280 unités. Chaque unité comprenait une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] et un bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] à un prix de 0,57 \$ pour une période de 24 mois à partir du moment où la société serait inscrite à une bourse au Canada.

Le 25 août 2004, la société a conclu la première partie de cette entente pour un montant de 2 000 250 \$. Ainsi, 2 327 760 unités ont été émises pour une contrepartie de 1 000 125 \$ en espèces. L'émission des 2 320 440 unités additionnelles pour une contrepartie de 1 000 125 \$ en espèces était conditionnelle à la réalisation de la transaction de qualification avec une société de capital de démarrage, tel que défini par la politique 2.4 «Sociétés de capital de démarrage» de la Bourse de croissance TSX inc., avant le 25 avril 2005. La juste valeur des bons de souscription se rattachant aux unités émises le 25 août 2004 était négligeable.

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS [suite]

Exercice terminé le 31 décembre 2004 [suite]

Dans le cadre de l'entente de financement privé, la société a octroyé 464 820 options au courtier, lui permettant d'acquérir des unités à un prix de 0,43 \$ l'unité pour une période de 24 mois à partir du moment où la société sera inscrite à une bourse au Canada. Chaque unité comprend une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] et un bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] à un prix de 0,57 \$ pour une période de 24 mois à partir du moment où la société sera inscrite à une bourse au Canada. La juste valeur des options octroyées au courtier a été estimée à 19 895 \$ et a été inscrite à titre de frais d'émission d'actions à l'état consolidé du déficit.

De plus, au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, 2 729 140 actions de catégorie A [actions ordinaires après la prise de contrôle inversée] ont également été émises pour une contrepartie au comptant de 16 750 \$ et 2 135 000 bons de souscription ont été exercés en totalité. Par conséquent, 2 135 000 actions de catégorie A [actions ordinaires après la prise de contrôle inversée] ont été émises pour une contrepartie au comptant de 350 000 \$.

Exercice terminé le 31 décembre 2005

L'émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé se compose de l'émission de 9 875 900 unités pour un produit brut de 3 150 000 \$, en plus de la libération du 50 % des sommes mises sous écrou lors de la clôture le 25 août 2004 de la première phase du placement privé d'un montant de 847 425 \$ pour l'émission de 1 971 520 unités et de l'émission en guise de pénalité et sans considération en espèces de 584 380 unités dans le cadre de la première partie du financement privé conclu le 25 août 2004, soit un nombre d'unités égal à 25 % des unités émises dans le cadre du financement tel que le prévoyait l'accord de financement privé advenant que la prise de contrôle inversée ne soit pas réalisée en date du 25 avril 2005.

Des bons de souscription, à raison d'un bon pour chaque unité, ont également été émis. Chacun des 9 875 900 bons de souscription permet au détenteur d'acquérir une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] à un prix de 0,57 \$ pour une période de 24 mois à partir du moment où la société est inscrite à une bourse au Canada, soit le 22 juin 2005. La valeur accordée à ces bons est négligeable.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS [suite]

Exercice terminé le 31 décembre 2005 [suite]

La société a également octroyé 732 000 options additionnelles au courtier pour la conclusion de la deuxième partie du placement privé. Ces options lui permettent d'acquérir des unités à un prix de 0,43 \$ l'unité pour une période de 24 mois à partir du moment où la société sera inscrite à une bourse au Canada. Chaque unité comprend une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] et un bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action de catégorie A [action ordinaire après la prise de contrôle inversée] à un prix de 0,57 \$ pour une période de 24 mois à partir du moment où la société sera inscrite à une bourse au Canada. La juste valeur des options octroyées au courtier a été estimée à 31 331 \$ et a été inscrite à titre de frais d'émission d'actions à l'état consolidé du déficit.

La conversion des actions de catégorie C en actions de catégorie A et l'émission d'actions dans le cadre de la prise de contrôle inversée et de l'acquisition de Biomax inc. sont sans impact monétaire et ne sont pas présentées à l'état des flux de trésorerie.

Option d'achat d'actions

Lors de la prise de contrôle inversée, la société a adopté un régime d'options d'achat d'actions dans le but d'octroyer aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la société des options visant l'achat d'actions ordinaires. Le nombre maximal d'actions ordinaires qui peuvent être émises en vertu du régime ne peut excéder 4 882 498. Aucune option ne peut être octroyée pour une période dépassant cinq ans. Les droits relatifs à ces options sont généralement acquis lors de l'octroi des options ou sur une période de trois ans.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2005 et 2004 des options d'achat d'actions en circulation de la société et des changements survenus au cours des exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS [suite]

Option d'achat d'actions [suite]

	2005		2004	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré \$
Options en circulation				
au début	1 634 190	0,17	3 875 330	0,07
Octroyées	1 587 000	0,45	412 360	0,01
Annulées	(112 500)	0,20	—	—
Exercées	(75 000)	0,20	(2 653 500)	—
Options en circulation				
à la fin	3 033 690	0,33	1 634 190	0,17
Options pouvant être levées à la fin	1 882 190	0,21	1 634 190	0,17

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2005 :

Prix de levée \$	Options en circulation			Options pouvant être levées	
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle pondérée à courir (ans)	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré \$
0,16	536 800	2,00	0,16	536 800	0,16
0,17	1 097 390	2,00	0,17	1 097 390	0,17
0,48	1 399 500	4,53	0,48	248 000	0,48
	3 033 690	3,17	0,33	1 882 190	0,21

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

11) CAPITAL-ACTIONS [suite]

Option d'achat d'actions [suite]

La juste valeur des 1 587 500 options octroyées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 est estimée à 420 000 \$ dont 166 567 \$ a été inscrit à titre de charge de rémunération à l'état consolidé des résultats. La charge de rémunération comptabilisée au cours de l'exercice résulte de l'amortissement selon la méthode de l'acquisition graduelle des droits.

La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes et d'après les hypothèses pondérées suivantes :

	2005	2004
	\$	\$
Taux d'intérêt sans risque	3,20 %	3,03 %
Durée prévue	5,00 ans	2,11 ans
Volatilité prévue du cours des actions	75 %	aucune
Taux de dividende prévu	aucun	aucun

Le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à leur acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon les méthodes d'évaluation des options, il faut tenir compte d'hypothèses très subjectives, dont la durée prévue des options d'achat d'actions. Puisque les caractéristiques des options sur actions octroyées sont considérablement différentes de celles des options négociées, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent avoir une grande incidence sur les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles d'évaluation existants des options ne fournissent pas nécessairement une mesure unique de la juste valeur des options.

12) PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE

La société est membre d'un consortium à part égale avec S&W Services de Cazenovia, New York. Cette coentreprise a conclu un contrat avec le comté de Delaware, New York, pour la construction d'une usine de compostage des ordures ménagères et de boues à Walton, New York en utilisant la technologie Comporec.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

12) PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE [suite]

La société exerce un contrôle conjoint à l'égard de cette société et la quote-part des éléments d'actif et de passif ainsi que des éléments des états des résultats et des flux de trésorerie revenant à la société se résument comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Actif à court terme	763 442	1 347 980
Passif à court terme	606 122	1 069 047
Actif net de la coentreprise	157 320	278 933
ÉTAT DES RÉSULTATS		
Chiffre d'affaires	903 086	2 263 016
Frais d'exploitation directs	1 021 239	2 214 271
Frais de vente et d'administration	(4 581)	16 999
	1 016 658	2 231 270
Bénéfice net (perte nette)	(113 572)	31 746
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSorerIE		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	689	48 432

13) VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

Les espèces et quasi-espèces se composent comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Encaisse	612 244	948 294
Placement temporaire	75 000	—
	687 244	948 294

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

13) VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT [suite]

L'impact de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement sur les flux de trésorerie se résume comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Débiteurs	(1 371 746)	(633 619)
Travaux en cours	(617 642)	(102 304)
Frais payés d'avance	45 420	(51 990)
Créditeurs et frais courus	2 421 956	735 460
Crédits reportés	6 602	—
	484 590	(52 453)

14) IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	2005	2004
	%	%
Taux statutaires	31,0	31,0
	\$	\$
Impôts à recouvrer calculés selon les taux statutaires	832 000	283 000
Augmentation (diminution) des impôts à recouvrer découlant de :		
Impôts sur les bénéfices étrangers	(39 730)	10 000
Charges non déductibles liées à la rémunération à base d'actions et autres écarts	(181 000)	(21 000)
Économies fiscales non comptabilisées liées aux pertes d'exploitation et autres	(609 000)	(262 000)
Impact des taux pratiquement en vigueur	(42 000)	—
	(39 730)	10 000

Conporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

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 :

	2005	2004
	\$	\$
<hr/>		
Passif d'impôts futurs		
Impôts sur les bénéfices futurs étrangers	70 000	111 000
<hr/>		
Actifs d'impôts futurs		
Pertes nettes d'exploitation reportables ultérieurement	878 000	662 000
Excédent de la valeur fiscale des immobilisations corporelles sur leur valeur comptable	441 000	379 000
Solde non déduit des dépenses de recherche et développement	320 000	323 000
Excédent de la valeur fiscale des immobilisations incorporelles sur leur valeur comptable	141 000	145 000
Intérêts courus sur la dette à long terme non déduits	205 000	129 000
Frais d'émission d'actions non déduits	384 000	122 000
Total des actifs d'impôts futurs	2 369 000	1 760 000
Provision pour moins-value	(2 369 000)	(1 760 000)
<hr/>		
Passif d'impôts futurs net	70 000	111 000
<hr/>		

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

14) IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES [suite]

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	
	\$	\$	
1999	352 000	—	2006
2000	512 000	337 000	2007
2001	276 000	276 000	2008
2002	260 000	60 000	2009
2004	357 000	350 000	2014
2005	1 106 000	1 100 000	2015

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'élevant à 1 207 000 \$ au fédéral et de 557 000 \$ 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.

15) OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

	2005	2004
	\$	\$
Opérations avec des actionnaires		
Frais d'exploitation directs	971 763	854 091
Intérêts sur la dette à long terme	392 928	386 979
Acquisition d'immobilisations corporelles	160 744	321 349

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

15) OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS [suite]

	2005	2004
	\$	\$
Opérations avec des sociétés contrôlées par des administrateurs		
Frais d'exploitation directs	53 119	96 475
Acquisition d'immobilisations corporelles	—	111 358
Opérations avec la coentreprise		
Revenus	129 199	208 759

Ces opérations ont 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.

À la fin de l'exercice, les créiteurs et frais courus incluent des montants dus aux apparentés qui se détaillent comme suit :

	2005	2004
	\$	\$
Actionnaires	435 590	520 023
Sociétés contrôlées par des administrateurs	131	205 246
	435 721	725 269

16) INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

Pour certains instruments financiers de la société, dont l'encaisse, le placement temporaire, les débiteurs, l'emprunt bancaire, les créiteurs et frais courus, les valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur en raison de leur brève échéance.

La juste valeur des emprunts à terme avec la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec a été estimée à 4 700 000 \$.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

16) INSTRUMENTS FINANCIERS [suite]

a) Juste valeur [suite]

La juste valeur des débentures de la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec n'a pu être déterminée en raison de l'incertitude quant aux modalités de remboursement qui sont basées sur les résultats futurs de la société.

La juste valeur des débentures de Centre local de développement du Bas-Richelieu et de Développement Économique Canada et des autres emprunts est approximativement de 265 000 \$.

b) Risque de crédit

La société est exposée à un risque de crédit en ce qui concerne ses comptes clients. La quasi-totalité des affaires de la société est réalisée auprès d'organismes municipaux ou supra-municipaux. Des provisions sont constituées et maintenues à l'égard de pertes éventuelles. Au 31 décembre 2005, quatre clients constitués de municipalités représentaient 96 % des comptes clients [quatre clients pour 96 % au 31 décembre 2004].

c) Risque financier

Le risque financier est le risque auquel est exposé le bénéfice de la société qui découle des fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et du degré de volatilité de ces taux. Au 31 décembre 2005, la société n'utilisait pas d'instruments financiers dérivés afin d'atténuer ce risque.

17) INFORMATIONS SECTORIELLES

Les activités de la société se regroupent sous deux catégories distinctes soit l'usine de Sorel Tracy pour l'exécution du contrat de traitement des déchets de la MRC du Bas-Richelieu et autres clients et les projets de développement incluant le démarchage, la vente de procédés et la construction d'usines sur les marchés national et international. La classification de ces secteurs d'activité est établie en fonction de la provenance du chiffre d'affaires et de la structure de coûts différents inhérents à ces deux types d'activités.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

17) INFORMATIONS SECTORIELLES [suite]

La société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur BAIIA qui est défini comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure la perte résultant d'un sinistre. Le BAIIA n'est pas une mesure afin d'évaluer la performance définie par les principes comptables généralement reconnus du Canada; cependant, la direction utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de ses secteurs. Les résultats de chaque secteur d'activité sont présentés sur les mêmes bases que ceux de la société.

La BAIIA correspond à la ligne intitulée «Bénéfice avant les éléments suivants» à l'état consolidé des résultats.

a) Informations par secteur d'activité

	2005	2004
	\$	\$
Usine de Sorel Tracy		
Chiffre d'affaires	4 814 754	4 462 010
BAIIA	33 406	526 024
Amortissement des immobilisations corporelles	506 381	371 977
Actifs	13 834 280	10 887 250
Projets de développement et éliminations		
Chiffre d'affaires	5 448 979	3 509 895
BAIIA	(1 337 483)	(206 017)
Amortissement des actifs incorporels	37 900	—
Actifs	3 774 140	2 274 009
Total		
Chiffre d'affaires	10 263 733	7 971 905
BAIIA	(1 304 077)	319 910
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels	544 281	371 977
Actifs	17 608 420	13 161 259

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

17) INFORMATIONS SECTORIELLES [suite]

b) Informations par secteur géographique

	2005	2004
	\$	\$
Chiffre d'affaires		
Canada	5 650 494	4 767 449
États-Unis	903 086	2 263 016
France	3 710 153	941 440
	10 263 733	7 971 905
Immobilisations corporelles		
Canada	10 909 404	9 397 269
Usine de Sorel-Tracy		
MRC du Bas-Richelieu	3 430 362	3 362 766
Villes de Toronto et York	1 100 638	718 735
Projets de développement et éliminations		
Comté de Delaware	903 086	2 263 016
SIETOM de Tournan-en-Brie (France)	3 710 153	941 440
	9 144 239	7 285 957

En vertu d'un contrat avec la MRC du Bas-Richelieu, la société est responsable de la collecte, du transport, de la valorisation et de l'élimination des déchets domestiques dans la région du Bas-Richelieu. Le contrat est d'une durée de 20 ans et vient à échéance le 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2005, le projet avec le SIETOM de Tournan-en-Brie a été ralenti, puis suspendu au mois de mars 2006 en raison de la difficulté, pour le client, d'obtenir son permis de construction. La direction est confiante que les travaux vont reprendre dès l'obtention de ce permis par le client, ce qui pourrait prendre quelques mois. Afin de couvrir les frais de cette période, la société a négocié des frais de suspension qui sont payés par le client. En raison de l'incertitude engendrée par la situation, la direction a décidé de ne reconnaître aucun profit sur ce projet jusqu'à la reprise des travaux.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

18) ENGAGEMENTS

La société est partie à des baux dont les échéances varient de 2006 à 2009 pour la location de ses places d'affaires. Les paiements annuels minimums requis pendant les quatre prochains exercices sont les suivants : 2006 – 177 217 \$; 2007 – 172 002 \$; 2008 – 166 875 \$ et 2009 – 82 860 \$.

Des lettres de garantie d'un montant total de 75 000 \$, échéant le 13 octobre 2006, ont été émises en faveur de clients de la société.

19) ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

a) Emprunt de 1 800 000 \$

Le 23 décembre 2005, la société a signé une entente pour un financement conjoint d'un montant total de 1 800 000 \$, dont 1 322 600 \$ provenant de la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et 477 400 \$ d'Investissement Québec. Ce prêt a été accordé afin de financer la construction de bâtiments et l'acquisition d'équipements de production.

Un premier versement de 1 388 933 \$ a été reçu le 26 janvier 2006 et le solde restant de 411 067 \$ sera effectué suite à la révision par les créanciers des projets en immobilisations.

i) *Emprunt de 477 400 \$ d'Investissement Québec*

Cet emprunt porte intérêt au taux variable hebdomadairement prévalant à Investissement Québec et majoré de 5 % et est remboursable en 60 versements mensuels de 7 957 \$ à compter du 31 janvier 2006.

Un premier versement de 368 376 \$ a été reçu et à ce moment la société a émis à Investissement Québec 184 188 actions ordinaires, équivalent à 15 % du montant du prêt divisé par le cours des actions de la société sur la Bourse TSX Croissance au moment du déboursé.

La société a consenti à Investissement Québec une hypothèque de troisième rang grevant l'universalité de ses biens meubles et immeubles présents et futurs. Cette hypothèque est pari passu avec le prêt au montant de 1 322 600 \$ de la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel.

La société s'est engagée à respecter des ratios financiers pour toute la durée du prêt.

Comporec inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

19) ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN [suite]

ii) *Emprunt de 1 322 600 \$ de Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel*

Cet emprunt porte intérêt au taux préférentiel de la Caisse centrale Desjardins plus un intérêt supplémentaire de 5 % l'an et est remboursable en 60 versements mensuels de 22 043 \$ à compter du 31 janvier 2006.

Un premier versement de 1 020 557 \$ a été reçu et à ce moment la société a émis à la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel 510 279 actions ordinaires, équivalent à 15 % du montant du prêt divisé par le cours des actions de la société sur la Bourse TSX Croissance au moment du déboursé.

La société a consenti à la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel une hypothèque en troisième rang pari passu avec le prêt au montant de 477 400 \$ de Investissement Québec sur l'universalité de ses biens meubles et immeubles présents et futurs.

La société s'est engagée à respecter des ratios financiers pour toute la durée du prêt.

b) Placement privé de 1 500 000 \$

Le 21 mars 2006, la société a signé un accord avec une société néerlandaise concernant la souscription par cette dernière à 6 000 000 d'unités de la société à un montant de 0,25 \$ par unité, soit 1 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,22 \$ correspondant au cours de l'action de la société lors du jour ouvrable précédant l'annonce du placement privé à la Bourse TSX Croissance. Ces bons de souscription sont exerçables sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture du placement, soit le 21 mars 2006.

20) CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres des états financiers de 2004 ont été reclassés pour en rendre la présentation conforme à celle adoptée en 2005.