

RAPPORT FINANCIER

CONPOREC INC.

AVIS DE DIVULGATION DE NON EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR LES VÉRIFICATEURS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2006 ET 2005

En vertu de l'alinéa a) du paragraphe 3) de l'article 4.3 de la partie 4 du Règlement 51-102 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières, si un vérificateur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ces états financiers intermédiaires doivent être accompagnés d'un avis indiquant ce fait.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints de la Société pour les périodes intermédiaires terminées les 30 juin 2006 et 2005 ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et sont la responsabilité de la direction de la Société.

Les vérificateurs indépendants de la Société, Ernst & Young s.r.l. / S.E.N.C.R.L. n'ont pas effectué un examen des états financiers intermédiaires selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en ce qui concerne l'examen des états financiers intermédiaires par le vérificateur.

Note :

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur son BAIIA qui est défini comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement. 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 sa performance opérationnelle. Le BAIIA correspond à la ligne intitulée « Bénéfice avant les éléments suivants » à l'état consolidé des résultats.

En ce 18^{ième} jour d'août 2006.

BILANS CONSOLIDÉS

	30-juin 2006 (Non vérifié) \$	31 décembre 2005 (Vérifié) \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	335 927	612 244
Placement temporaire	816 509	75 000
Débiteurs	2 827 079	3 760 141
Travaux en cours	411 419	1 250 718
Frais payés d'avance	153 449	103 924
Total de l'actif à court terme	4 544 383	5 802 027
Immobilisations corporelles	10 802 500	10 909 404
Placement au cout	25 000	25 000
Écart d'acquisition	826 945	871 989
	16 198 828	17 608 420
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	0	38 400
Créditeurs et frais courus	3 585 491	5 495 504
Crédits reportés	0	45 880
Passif d'impôts futurs	70 000	70 000
Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 197 242	1 189 928
Total du passif à court terme	4 852 733	6 839 712
Intérêts courus sur la dette à long terme	726 837	623 769
Dette à long terme	11 623 000	10 858 477
Capitaux propres		
Capital-actions (note 4)	15 035 929	13 977 589
Surplus d'apport	320 225	250 015
Bons de souscription	650 000	0
Déficit	(16 970 005)	(14 867 322)
Écart de conversion	(39 891)	(73 820)
	(1 003 742)	(713 538)
	16 198 828	17 608 420

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil

Signé

Laurier Pedneault
Administrateur

Signé

Jean Beaudoin
Administrateur

Conporec inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT
Non vérifiés

Pour les périodes terminées les 30 juin

	Période de trois mois		Période de six mois	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	1 831 642	3 021 878	3 913 359	5 150 872
Frais d'exploitation directs	1 047 390	2 615 147	3 089 670	3 886 520
Bénéfice avant frais de vente et d'administration et autres éléments	784 252	406 731	823 689	1 264 352
Frais de vente et d'administration	1 066 740	562 980	1 994 857	1 097 848
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	(282 488)	(156 249)	(1 171 168)	166 504
Amortissement des immobilisations corporelles	151 219	135 206	300 833	236 774
Amortissement des actifs incorporels	22 522	-	45 044	-
Intérêts sur la dette à long terme	214 139	118 062	414 183	283 389
Intérêts et frais bancaires	12 895	46 533	31 930	52 873
	400 775	299 801	791 990	573 036
Perte avant impôts sur les bénéfices	(683 263)	(456 050)	(1 963 158)	(406 532)
Impôts sur les bénéfices	139 525	-	139 525	-
		-		-
Perte nette	(822 788)	(456 050)	(2 102 683)	(406 532)
Déficit au début de la période			(14 867 322)	(11 252 797)
Frais d'émission d'actions			-	(732 685)
Déficit à la fin de la période	(822 788)		(16 970 005)	(12 392 014)
Perte de base et diluée par action	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	57 342 595	36 974 585	54 491 456	32 447 907

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes terminées les 30 juin

	Période de trois mois		Période de six mois	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Perte nette	(822 788)	(456 051)	(2 102 683)	(406 532)
Ajustements pour				
Amortissement des immobilisations corporelles	151 219	135 206	300 833	236 774
Amortissement des actifs incorporels	22 522	-	45 044	-
Intérêts courus sur la dette à long terme	51 819	51 818	103 068	103 068
Intérêts capitalisés à la dette à long terme	(1 957)	-	8 604	-
Rémunération à base d'actions	39 601	-	70 210	-
	<u>(559 584)</u>	<u>(269 027)</u>	<u>(1 574 924)</u>	<u>(66 690)</u>
Variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement	699 920	(1 163 396)	(187 176)	(1 548 612)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	140 336	(1 432 423)	(1 762 100)	(1 615 30)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'entreprise	-	158 446	-	158 446
Acquisition d'immobilisations corporelles	(177 380)	(1 240 072)	(193 929)	(1 404 853)
	<u>(177 380)</u>	<u>(1 081 626)</u>	<u>(193 929)</u>	<u>(1 246 407)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(177 380)	(1 081 626)	(193 929)	(1 246 407)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission d'actions ordinaires	-	3 997 365	-	3 997 365
Émission d'unités (*note 4)	-	-	1 500 000	-
Diminution de l'emprunt de banque			(38 400)	
Frais d'émission d'actions		(732 792)		(732 792)
Revenus reportés	(30 580)	-	(45 880)	-
Augmentation de la dette à long terme	-	44 800	1 467 955	44 800
Remboursement de la dette à long terme	(240 276)	(9 369)	(496 383)	(20 367)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(270 856)	3 300 004	2 387 292	3 289 006
Incidence des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	60 302	(10 214)	33 929	25 117
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(247 598)	775 741	465 192	452 414
Encaisse au début du trimestre	1 400 034	624 967	687 244	948 294
Encaisse à la fin du trimestre	1 152 436	1 400 708	1 152 436	1 400 708
Informations supplémentaires				
Intérêts payés	209 549	66 244	327 735	180 321
Impôts sur les bénéfices payés	139 525	-	139 525	-

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour la période terminée le 30 juin 2006

Non vérifiés

1. Continuité de l'exploitation 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, de valorisation par compostage et de construction d'usines selon sa technologie brevetée.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur l'amélioration de sa rentabilité et sur l'obtention de financements additionnels sous forme de capital-actions. De l'avis de la direction, la Société devra s'assurer de financements adéquats au cours des prochains mois pour maintenir son rythme d'activité. La réalisation de ces objectifs ne peut être déterminée à l'heure actuelle et aucun redressement ni classement d'éléments d'actif et de passif n'a été fait dans les présents états financiers intermédiaires.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les informations financières au 30 juin 2006 et pour les périodes terminées aux 30 juin 2006 et 2005 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats des deux premiers trimestres ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente et normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Les états financiers intermédiaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la Société.

3. Dettes à long terme

Le 23 décembre 2005, la Société a signé une entente de financement conjoint d'un montant total de 1 800 000 \$ provenant de la Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et d'Investissement Québec dans une proportion respective de 73,48 % et de 26,52 %. Ce prêt a été accordé afin de financer les travaux de modernisation de l'usine de Sorel-Tracy, incluant la construction de bâtiments pour 1,3 M\$. Un premier versement de 1 388 933 \$ a été reçu le 26 janvier 2006.

En vertu de la convention d'emprunt, la Société doit émettre un nombre d'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. Par conséquent, 694 467 actions ont été émises à la Caisse et à Investissement Québec suite au premier déboursement du prêt.

Les emprunts à terme, Caisse Populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec, portent 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 taux préférentiel est de 6,00 % au 30 juin 2006. (Le solde au 30 juin 2006 était de 4 604 389 \$).

Les débetures, Caisse populaire Desjardins Pierre-de-Saurel et Investissement Québec, ne portent pas intérêt jusqu'au 1^{er} janvier 2008, date à laquelle des intérêts commenceront à être appliquées 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 débetures 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 actuellement. (Le solde au 30 juin 2006 était de 5 871 320 \$).

4. Capital-actions

Autorisé

Actions en nombre illimité, sans valeur nominale :
Actions ordinaires

Émis et payé

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	\$	\$
57 342 595 actions ordinaires [50 648 128 au 31 décembre 2005]	15 035 929	13 977 589

Variation du Capital-actions	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au début de la période	50 648 128	13 977 589
Émission d'actions à des créanciers	694 467	208 340
Émission d'actions dans le cadre d'un placement privé	6 000 000	850 000
Solde à la fin de la période	57 342 595	15 035 929

Le 24 mars 2006, la Société a émis 6 000 000 d'unités (chaque unité comprenant une action et un bon de souscription) pour un produit brut de 1 500 000 \$, réparti entre les actions au montant de 850 000 \$ et les bons de souscription rattachés à chaque unité pour un montant de 650 000 \$. 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 0,25 \$, soit au plus tard le 24 mars 2008.

Surplus d'apport

Solde au 31 décembre 2005	250 015 \$
Rémunération à base d'actions	<u>70 210</u>
Solde au 30 juin 2006	320 225 \$

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

Taux d'intérêts sans risque	3,95%	3,50%
Durée prévue	5 ans	7,1 ans
Volatilité prévue du cours des actions	75%	75%
Taux de dividende prévu	aucun	aucun

Le modèle d'évaluation d'options de Black-Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options et des bons de souscription négociés 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 et des bons de souscription. Puisque les caractéristiques des options sur actions et des bons de souscription octroyés sont considérablement différentes de celles des options et des bons de souscription négociés, 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 et des bons de souscription ne fournissent pas nécessairement une mesure unique de la juste valeur des options et des bons de souscription.

Les options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions ainsi que les autres options et bons de souscription sont présentés dans le tableau suivant.

Tableau 3

Actions réservées pour émissions futures

Type d'actions réservées pour émissions futures	Nombre
- Options octroyées au terme du Régime d'options d'achat d'actions	1 550 000
- Autres options en circulation	1 634 190
- Bons de souscription octroyés lors du placement privé	15 096 800
- Bons de souscription octroyés lors du placement de AEK	6 000 000
- Autres bons de souscription	500 000
	<u>24 780 990</u>

Le 25 août 2005, 75 000 options ont été exercées et 112 500 options ont expiré. Ces options avaient toutes été émises le 25 février 2004. Le 16 juin 2006, la Société a émis 150 000 options au prix de 0.48 \$ par action pour une période de cinq ans.

5. Opérations entre apparentés

	30-juin 2006	30-juin 2005
Opération avec des actionnaires		
Frais d'exploitation directs	29 712	35 712
Intérêts sur la dette à long terme	276 061	0
Immobilisations corporelles	97 584	68 386
Opération avec des sociétés contrôlées par des administrateurs		
Frais d'exploitation	12 566	8 631
Immobilisations corporelles		
Opérations avec la coentreprise		
Revenus	99 703	127 241

Ces opérations ont lieu dans le cours normale 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 les frais courus incluent des montants dus aux apparentés qui se détaillent comme suit :

	30-juin 2006	30-juin 2005
Actionnaires	94 569	25 569
Coentreprise		
Sociétés contrôlées par des administrateurs	2 186	8 631
	96 755	34 200

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. À la fin de la période, les créiteurs et les frais courus incluent des montants dus aux apparentés.

6. Informations sectorielles :

A) Information par secteur d'activité	Périodes terminées les 30 juin	
	2006 (6 mois) [non vérifié] \$	2005 (6 mois) [non vérifié] \$
Usine de Sorel Tracy		
Chiffre d'affaires	3 285 111	2 420 719
BAIIA	(175 943)	41 107
Amortissement des immobilisations corporelles	300 833	236 774
Projets de développement et éliminations		
Chiffre d'affaires	628 248	2 730 153
BAIIA	(995 225)	125 397
Total		
Chiffre d'affaires	3 913 359	5 150 872
BAIIA	(1 171 168)	166 504
Amortissement des immobilisations corporelles	300 833	236 774

7. Évènements subséquents

Le 8 août 2006, une nouvelle entente avec les créanciers garantis de la Société était conclue avec comme principal objectif d'accorder un moratoire de six mois sur les remboursements de capital initialement prévu avec certaines conditions à respecter pour la Société.

Le 10 août 2006, Conporec a annoncé son intention de clôturer deux placements privés d'un maximum de 30 millions de dollars canadiens. Les services AEK ont été retenus afin de compléter ces placements privés.

Selon les termes du premier placement privé, un montant de 1,5 millions de dollars canadiens sera déboursé pour la souscription de 6 000 000 d'unités à un prix de 0,25 \$ canadien par unité. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription octroyé à AEK. Le prix d'exercice de chaque bon de souscription sera de 0,25 \$ canadien avec une échéance de 2 ans suivant la clôture de ce placement. Le produit de ce placement servira au fonds de roulement de Conporec. Ce placement a été conclu le 18 août 2006.

Un deuxième placement privé d'un maximum de 28,5 millions de dollars canadiens devrait être souscrit en une ou plusieurs clôtures pouvant survenir avant la date de clôture finale.

Le produit du deuxième placement servira à financer des acquisitions potentielles et au développement des affaires de Conporec. Le prix d'exercice sera fixé selon les politiques applicables à la Bourse de croissance TSX Inc. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription qui auront une échéance de 2 ans suivant la clôture de ce placement.