

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS FINANCIERS/FINANCIAL STATEMENTS

AU 30 AVRIL 2010 ET 2009/AS AT APRIL 30, 2010 AND 2009

Table des matières

Summary

États des résultats et résultats étendus et des bénéfices non répartis	2	Statements of operations and comprehensive loss and retained earning
Bilans	3	Balance sheets
États des flux de trésorerie	4	Statements of cash flows
Notes aux états financiers	5 - 15	Notes to financial statements

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS DES RÉSULTATS ET DES
RÉSULTATS ÉTENDUS
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
(non vérifiés)

STATEMENTS OF OPERATIONS
AND COMPREHENSIVE LOSS
AND RETAINED EARNIG (unaudited)

Période de trois mois terminées les Three month period ending	30 avril/ April 30 2010	30 avril/ April 30 2009	30 avril/ April 30 2010	30 avril/ April 30 2009	Période de six mois terminée les Six months period ending
	\$	\$	\$	\$	
CHIFFRE D'AFFAIRES	<u>2 316 293</u>	2 343 452	<u>3 924 464</u>	3 684 912	SALES
CHARGES					EXPENSES
Coût de fabrication, frais de vente et d'administration	<u>2 094 231</u>	2 329 208	<u>3 646 199</u>	3 874 570	Manufacturing cost, selling and administrative expenses
Autres charges et revenus (note 3)	<u>151 965</u>	136 539	<u>311 188</u>	260 167	Other expenses and income (Note 3)
	<u>2 246 196</u>	2 465 747	<u>3 957 387</u>	4 134 737	
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>70 097</u>	(122 295)	<u>(32 923)</u>	(449 825)	EARNINGS (LOSS) BEFORE INCOME TAXES
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (note 9)	<u>15 395</u>	2 969	<u>(21 291)</u>	(98 238)	INCOME TAXES (Note 9)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) ET BÉNÉFICE NET ÉTENDU (PERTE NETTE ÉTENDUE)	<u>54 702</u>	(125 264)	<u>(11 632)</u>	(351 587)	NET EARNINGS(NET LOSS) AND NET COMPREHENSIVE EARNINGS (NET COMPREHENSIVE LOSS)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT	<u>559 800</u>	832 547	<u>626 134</u>	1 058 870	RETAINED EARNINGS BEGINNING OF YEAR
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN	<u>614 502</u>	707 283	<u>614 502</u>	707 283	RETAINED EARNINGS, END OF YEAR
BÉNÉFICE NET DE BASE ET DILUÉ (PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE) PAR ACTION ORDINAIRE	<u>0,005</u>	(0,012)	<u>(0,001)</u>	(0,033)	BASIC AND DILUTED NET EARNINGS (BASIC AND DILUTED NET LOSS) PER COMMON SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	<u>10 814 059</u>	10 814 059	<u>10 814 059</u>	10 814 059	WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING COMMON SHARES
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES DILUÉES EN CIRCULATION	<u>11 014 059</u>	-	<u>-</u>	-	WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING DILUTED COMMON SHARES

Se reporter aux notes aux états financiers.

See notes to financial statements. 2

PERLITE CANADA INC. BILANS	30 avril April 30	31 octobre October 31	PERLITE CANADA INC. BALANCE SHEETS
	(non vérifié/ unaudited)	(vérifié/ audited)	
	2010	2009	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Comptes clients	1 446 473	913 873	Accounts receivable
Impôts sur les bénéfices à recevoir	459 517	506 169	Income taxes receivable
Stocks (note 4)	1 107 493	1 327 938	Inventories (Note 4)
Frais payés d'avance	6 591	10 527	Prepaid expenses
Portion du prêt à une société apparentée réalisable à moins d'un an	7 239	7 239	Current portion of loan to a related company
	<u>3 027 313</u>	<u>2 765 746</u>	
PRÊT À UNE SOCIÉTÉ APPARENTÉE	87 061	87 061	LOAN TO A RELATED COMPANY
BÂTISSE DESTINÉE À LA VENTE	185 000	185 000	BUILDING FOR SALE
IMMOBILISATIONS			PROPERTY, PLANT AND
CORPORELLES (note 5)	4 468 415	4 556 101	EQUIPMENT (Note 5)
LISTE DE CLIENTS (note 6)	261 395	275 915	CUSTOMERS' LIST (Note 6)
	<u>8 029 184</u>	<u>7 869 823</u>	
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Découvert bancaire (note 8)	799 689	956 706	Bank indebtedness (Note 8)
Comptes fournisseurs	1 275 810	774 928	Accounts payable
Portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 9)	403 165	303 160	Current portion of long-term debt (Note 9)
	<u>2 478 664</u>	<u>2 034 794</u>	
DETTE À LONG TERME (note 9)	3 135 597	3 387 183	LONG-TERM DEBT (Note 9)
PASSIF D'IMPÔTS FUTURS	172 507	193 798	FUTURE INCOME TAX LIABILITY
	<u>3 308 104</u>	<u>3 580 981</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	1 587 355	1 587 355	Capital stock
Surplus d'apport	40 559	40 559	Contributed surplus
Bénéfices non répartis	614 502	626 134	Retained earnings
	<u>2 242 416</u>	<u>2 254 048</u>	
	<u>8 029 184</u>	<u>7 869 823</u>	

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(non vérifiés)

STATEMENTS OF CASH FLOWS
(unaudited)

Période de trois mois terminées les Three month period ending	30 avril/ April 30 2010	30 avril/ April 30 2009	30 avril/ April 30 2010	30 avril/ April 30 2009	Période de six mois terminée les Six months period ending
	\$	\$	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (note 11)					OPERATING ACTIVITIES (Note 11)
Bénéfice net (perte nette)	54 702	(125 264)	(11 632)	(351 587)	Net earnings (net loss)
Éléments hors caisse :					Non-cash items :
Amortissement de la liste de clients	7 260	2 278	14 520	4 556	Amortization of customers' list
Amortissement des immobilisations corporelles	88 306	67 263	175 302	134 527	Amortization of property, plant and equipment
Amortissement de frais d'émission de la dette à long terme	495	495	990	990	Amortization of long term debt issue costs
Impôts futurs	15 395	80 632	(21 291)	40 758	Future income taxes
	<u>166 158</u>	<u>25 404</u>	<u>157 889</u>	<u>(170 756)</u>	
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement					Net changes in non-cash working capital items
Comptes clients	(537 471)	(739 805)	(532 600)	(1 220 321)	Accounts receivable
Impôts sur les bénéfices à recevoir	(19 886)	(77 664)	46 652	(138 996)	Income taxes receivable
Stocks	445 681	570 994	220 445	780 262	Inventories
Frais payés d'avance	1 201	(58 853)	3 936	(14 106)	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs	208 293	354 854	500 882	884 540	Accounts payable
	<u>97 818</u>	<u>49 526</u>	<u>239 315</u>	<u>291 379</u>	
	<u>263 976</u>	<u>74 930</u>	<u>397 204</u>	<u>120 623</u>	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'une unité économique	-	-	-	(3 408 186)	Acquisition of a reporting unit
Acquisition d'immobilisations corporelles	(9 065)	(115 549)	(98 116)	(115 549)	Additions to property, plant and equipment
Dépôt en fidéicommis pour l'acquisition d'une unité économique	-	-	-	100 000	In Trust deposit for the acquisition of a reporting unit
	<u>(9 065)</u>	<u>(115 549)</u>	<u>(98 116)</u>	<u>(3 423 735)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Découvert bancaire	(189 127)	66 904	(157 017)	171 539	Bank indebtedness
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	3 000 000	Increase of long-term debt
Diminution de la dette à long terme	(76 284)	(26 285)	(152 571)	(52 569)	Decrease of long-term debt
Subvention pour équipement énergétique	10 500	-	10 500	-	Grant for energy equipment
	<u>(254 911)</u>	<u>40 619</u>	<u>(299 088)</u>	<u>3 118 970</u>	
DIMINUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(184 142)</u>	DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184 142</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR
(composés de l'encaisse et des placements temporaires)					(comprised of cash and short-term investments)

Se reporter aux notes aux états financiers.

See notes to financial statements. 4

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Les informations au 30 avril 2010 et pour les périodes terminées aux 30 avril 2010 et 2009 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intérimaires ne reflètent pas nécessairement les résultats prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intérimaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au 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. Ces états financiers intérimaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la société.

2. ADOPTION DE NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Chapitre 3862 – Instruments financiers – Informations à fournir

En juin 2009, la Société a adopté les modifications du chapitre 3862, «Instruments financiers – informations à fournir» publié par l'ICCA. Ces modifications concernaient les obligations d'information sur les instruments financiers. Les nouvelles obligations d'information ont trait aux évaluations de la juste valeur des instruments financiers et visent notamment la fiabilité relative des données d'entrée utilisées lors de ces évaluations. Les modifications au chapitre 3862 s'appliquent aux états financiers annuels des exercices se terminant après le 30 septembre 2009. L'application prospective de ces modifications n'a eu aucune répercussion sur l'évaluation des états financiers de la Société.

Réévaluation intégrale des actifs et des passifs (chapitre 1625) et des capitaux propres (chapitre 3251)

Suite à la publication des chapitres 1582, 1601 et 1602, le chapitre 1625 du Manuel de l'ICCA a été amendé et la société procédera à l'adoption de ces modifications à compter du 1er novembre 2011.

Le chapitre 3251, Capitaux propres, a été amendé suite à l'émission du chapitre 1602 et s'applique aux entités qui ont adopté cette section. La Société ne prévoit pas d'impact matériel sur sa position financière lors de l'adoption de ces changements le 1er novembre 2011.

Chapitre 3855 a été amendé afin de clarifier (i) l'application de la méthode des intérêts réels à la suite de la dépréciation de l'instrument financier, et (ii) quand une option de remboursement anticipée est séparée de son instrument financier hôte au fin de la comptabilité.

Se reporter aux notes aux états financiers.

1. STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF OPERATIONS

The financial information as at April 30, 2010 and for the period ended April 30, 2010 and 2009 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of these periods have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessary be indicative of results anticipated for the year.

These interim financial statements are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the company's most recent annual financial statements. However, all disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These interim financial statements should be read in conjunction with the company's most recent annual financial statements.

2. ACCOUNTING POLICY CHANGES

Section 3862 – Financial instruments - Disclosures

On June 2009, the Company adopted the amendments to Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures", issued by the CICA. The amendments improved disclosures are about fair value measurements of financial instruments, including the relative reliability of the inputs used in those measurements. The amendments to Section 3862 apply to annual financial statements relating to fiscal years ending after September 30, 2009. The prospective adoption of this section did not have any measurement impact on the Company's financial statements.

Comprehensive Revaluation of Assets and Liabilities (Section 1625) and Equity (Section 3251)

As a result of issuing CICA Handbook Sections 1582, 1601 and 1602, CICA Handbook Section 1625, has been amended and the Company will adopt the changes starting November 1, 2011.

Section 3251, Equity, has been amended as a result of issuing Section 1602 and applies to entities that have adopted this Section. The Company does not expect any material impact on its financial position on the adoption of this new section November 1st, 2011.

Section 3855 has been amended to clarify (i) the application of the effective interest method after a debt instrument has been impaired, and (ii) when an embedded prepayment option is separated from its host debt instrument for accounting purposes.

See notes to financial statements. 5

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

Réévaluation intégrale des actifs et des passifs (chapitre 1625) et des capitaux propres (chapitre 3251) (suite)

Comprehensive Revaluation of Assets and Liabilities (Section 1625) and Equity (Section 3251) (continued)

Ces modifications s'appliquent aux états financiers intérimaires et annuels débutant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société ne prévoit pas d'incidence importante sur sa position financière, ses résultats d'opération ou sur les informations à fournir en adoptant les modifications du chapitre 3855.

These amendments apply to interim and annual financial statements beginning on or after January 1, 2011. The company does not expect any significant impact on its financial position, operating result or disclosure on adopting the amended Section 3855.

3. AUTRES CHARGES ET REVENUS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Frais de recherche et développement	68 932	-
Crédit d'impôts - R & D	(49 133)	-
Perte (gain) sur change	(5 548)	-
Intérêts sur la dette à long terme	106 124	120 094
Amortissement de la liste de clients	14 520	4 556
Amortissement des immobilisations corporelles	175 302	134 257
Amortissement des frais d'émission de la dette à long terme	990	990
	<u>311 188</u>	<u>260 167</u>

3. OTHER EXPENSES AND INCOME

Research and development expenses
Tax credit - R & D
Loss (gain) on change
Interest on long-term debt
Amortization of customers' list
Amortization of property, plant and equipment
Amortization of long-term debt issue costs

4. STOCKS

	<u>2010</u>	Oct./Oct. 2009
	\$	\$
Matières premières	990 820	1 140 277
Produits finis	116 673	187 661
	<u>1 107 493</u>	<u>1 327 938</u>

4. INVENTORIES

Raw materials
Finished goods

Le montant des stocks passés en charge au 30 avril 2010 est de 2 389 376 \$ (2 185 744 \$ en avril 2009). Le montant des stocks 1 107 493 \$ au 30 avril 2010 (1 327 938 \$ au 31 octobre 2009) fait l'objet d'une garantie relative à la dette à long terme (note 9) et au découvert bancaire (note 8).

As at April 30, 2010, an amount of \$2,389,376 (\$2,185,744 in April 2009) has been expensed. The total amount of inventories, as at April 30, 2010, \$1,107,493 (\$1,327,938 as at October 31 2009) has been given as security against the long-term debt (Note 9) and bank indebtedness (Note 8).

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>30 avril/April 30 2010</u>		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated amortization	Valeur nette Net book value
	\$	\$	\$
Terrains	43 343	-	43 343
Bâtisses	1 071 068	253 500	817 568
Équipement informatique	65 007	56 070	8 937
Machinerie et équipement	3 696 633	1 356 029	2 340 604
Matériel roulant	257 618	205 348	52 270
Mobilier de bureau et outillage	92 242	70 798	21 444
Silos	1 300 007	138 620	1 161 387
Surface d'emmagasinage	41 400	18 538	22 862
	<u>6 567 318</u>	<u>2 098 903</u>	<u>4 468 415</u>

5. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Lands
Buildings
Computer equipment
Machinery and equipment
Rolling stock
Office furniture and tools
Silos
Storage

Le coût des immobilisations corporelles a été réduit d'un montant équivalent au montant d'une subvention concernant l'équipement énergétique de 10 500 \$.

The equipment cost has been decreased by an amount equal to the amount of a grant for energy equipment in the amount of 10,500\$.

Se reporter aux notes aux états financiers.

See notes to financial statements. 6

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)	31oct./Oct. 31 2009			PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated amortization	Valeur nette Net book value	
	\$	\$	\$	
Terrains	43 343	-	43 343	Lands
Bâtisses	1 071 068	236 815	834 253	Buildings
Équipement informatique	65 007	54 486	10 521	Computer equipment
Machinerie et équipement	3 634 382	1 240 203	2 394 179	Machinery and equipment
Matériel roulant	232 253	199 976	32 277	Rolling stock
Mobilier de bureau et outillage	92 242	68 416	23 826	Office furniture and tools
Silos	1 300 007	106 120	1 193 887	Silos
Surface d'emmagasiner	41 400	17 585	23 815	Storage
	<u>6 479 702</u>	<u>1 923 601</u>	<u>4 556 101</u>	

6. LISTE DE CLIENTS	30 avril/April 30 2010			31 oct./Oct. 31 2009	6. CUSTOMERS' LIST
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated amortization	Valeur nette Net book value	Valeur nette Net book value	
	\$	\$	\$	\$	
Liste de clients	290 437	29 042	261 395	275 915	Customers' list

7. DÉCOUVERT BANCAIRE

7. BANK INDEBTEDNESS

La société dispose d'une marge de crédit autorisée de 1 500 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel, qui était de 2,25% au 30 avril 2010, majoré de 0,875%, garantie par une hypothèque mobilière sur les comptes clients et sur les stocks, renouvelable annuellement. Le montant utilisé de la marge de crédit ne doit jamais excéder 75% des comptes à recevoir non-apparentés et jugés sains plus 50% des stocks.

The Company has an authorized line of credit of \$1,500,000 which bears interest at 0.875% above the prime rate, which was 2.25% as at April 30, 2010, secured by a movable hypothec on accounts receivable and on inventories and which is renewable annually. The amount used on the line of credit must never exceed 75% of the non-related and sound-rated accounts receivable plus 50% of the inventories.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

8. DETTE À LONG TERME	<u>Avril/April</u> <u>2010</u> \$	<u>Oct./Oct.</u> <u>2009</u> \$	8. LONG-TERM DEBT
Emprunt bancaire, au taux préférentiel majoré de 1,875% depuis le 1 avril 2010 (0,50% avant cette date) remboursable par mensualités de 8 762 \$ plus les intérêts, garanti par une hypothèque sur l'universalité des biens présents et futurs de la société; une hypothèque sur les immeubles situées à Baie-du-Février, Qc, à St-Pacôme, Qc et à Lamèque, NB, d'une valeur comptable nette totale de 1 056 794 \$ et une garantie d'Investissement Québec au montant de 400 000 \$ échéant le 30 avril 2017.	735 998	788 569	Bank loan, at 1.875% above the prime rate, since April 1, 2010 (0.50% before this date) payable in monthly instalments of \$8,762 plus interests, secured by a mortgage covering the universality of present and future assets of the Company and a mortgage on the buildings located in Baie-du-Février, Qc, in St-Pacome, Qc, and in Lamèque, NB, having a total net book value of \$1,056,794 together with a guarantee of Investment Quebec in the amount of \$400,000 expiring April 30, 2017.
Moins: Frais d'émission de la dette à long terme	<u>13 903</u>	<u>14 892</u>	Less: Long-term debt issue costs
	722 905	773 677	
Emprunt bancaire, garanti par une hypothèque universelle sur l'ensemble des actifs de la société, de 2 000 000 \$ au taux préférentiel plus 1,875%, remboursable par mensualités de 16 667 \$ plus intérêts, le septième mois suivant le déboursé pour une période de 24 mois, et de 60 versements mensuels de 26 667 \$, échéant le 31 mai 2016.	1 816 667	1 916 666	Bank loan, secured by an universal mortgage on all of the assets of the Company, of \$2,000,000 at the prime rate plus 1.875% payable by monthly payments of \$16,667 plus interests, the seventh month following the disbursement for a 24 months period and 60 monthly payments of \$26,667 ending May 31, 2016.
Emprunt auprès du Fonds régional de solidarité FTQ d'un montant de 1 000 000 \$ au taux de base plus 8%, remboursable à compter du deuxième anniversaire du prêt, par mensualités de 16 667 \$ plus intérêts débutant en novembre 2010 et échéant en octobre 2015.	<u>1 000 000</u>	1 000 000	Loan from Fonds régional de solidarité FTQ of a total amount of \$1,000,000 at base rate plus 8%, payable from the second anniversary of the loan by monthly payments of \$16,667 plus interests starting in November 2010 and expiring in October 2015.
	3 538 762	3 690 343	
Portion échéant à moins d'un an	<u>403 165</u>	303 160	Current portion
	3 135 597	3 387 183	

Les versements estimatifs à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices sont de : 613 142 \$ – 623 160 \$ – 623 160 \$ – 623 160 \$ – 573 160 \$

Estimated instalments required to be paid each year over the next five years are as follows: \$613,142 – \$623,160 – \$623,160 – \$623,160 – \$573,160

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

9. INCOME TAXES

La charge d'impôts s'établit comme suit pour les périodes de six mois terminées les 30 avril :

The income tax provision is as follows for the six months period ending April 30 :

	<u>2010</u> \$	2009 \$	
Recouvrables	-	(138 996)	Recoverable
Futurs	<u>(21 291)</u>	40 758	Future
	(21 291)	<u>(98 238)</u>	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

a) Perlite Canada inc. a effectué les transactions suivantes avec des administrateurs et des sociétés dont les administrateurs sont également administrateurs de Perlite Canada inc. :

	<u>2010</u>
	\$
Sociétés et administrateurs	
Jetons de présence	9 000

La direction considère que ces opérations ont été conclues aux mêmes conditions que les opérations courantes avec des tiers non apparentés; ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange représentant le montant de la contrepartie payée.

b) Le montant suivant est inclus dans les comptes clients :

	<u>2010</u>
	\$
Intérêts à recevoir	7 548

11. FLUX DE TRÉSORERIE

L'état des flux de trésorerie inclut les versements d'intérêts et les encaissements d'impôts suivants :
Intérêts payés sur l'avance bancaire
Intérêts payés sur la dette à long terme
Impôts sur les bénéfices recouverts

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Intérêts payés sur l'avance bancaire	13 230	10 830
Intérêts payés sur la dette à long terme	106 124	109 264
Impôts sur les bénéfices recouverts	(95 784)	-

12. INSTRUMENTS FINANCIERS

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne respecte pas ses obligations et fasse subir une perte financière à l'autre partie.

Les instruments financiers qui exposent la société au risque du marché et à des concentrations de risque de crédit comprennent la trésorerie et équivalents de trésorerie et les comptes clients. La société place sa trésorerie et équivalents de trésorerie dans des titres de haute qualité émis par des institutions financières. Le principal risque de crédit auquel la Société est exposée est celui relié aux comptes clients, dont l'exposition maximale est limitée au montant inscrit au bilan.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

a) Perlite Canada inc. undertook the following transactions with directors and companies whose directors are also directors of Perlite Canada inc.:

	<u>2009</u>	
	\$	
		Companies and directors
	12 500	Director's fees

Management is considering that these transactions were undertaken under the same conditions as transactions with non-related parties; these operations were incurred in the normal course of business and measured at the exchange amount, representing the monetary consideration paid.

b) The following amount is included in the accounts receivable:

	<u>2009</u>	
	\$	
	-	Interest receivable

11. CASH FLOWS

The statement of cash flows includes the following disbursements or receipts with respect to interests and income taxes :
Interest paid on bank loan
Interest paid on long-term debt
Income taxes recovered

12. FINANCIAL INSTRUMENTS

CREDIT RISK

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss.

The financial instruments that expose the Company to market risk and concentrations of credit risk include cash and cash equivalents and accounts receivable. The Company invests its cash and cash equivalents in high quality instruments issued by financial institutions. The principal credit risk to which the Company is exposed to, is related to the accounts receivable. Its maximal exposure is limited to the amount recorded on the balance sheets.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

12. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

12. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

RISQUE DE CRÉDIT (suite)

CREDIT RISK (continued)

La société évalue la condition financière de ses clients sur une base continue et examine l'historique de crédit de tout nouveau client. Le solde des comptes clients s'élevait à 1 446 473 \$ au 30 avril 2010, et l'âge s'établissait comme suit:

The Company reviews a new customer's credit history before extending credit and conducts regular reviews of its existing customer's credit performance. The debtors' balance was \$1,446,473 as of April 30, 2010, the aging was presented as follows:

<u>Courant/Current</u>	<u>31-60 jours/days</u>	<u>61-90 jours/days</u>	<u>De plus/more than 90 jours/days</u>	<u>Total</u>
963 696 \$	381 111 \$	75 691 \$	25 975 \$	1 446 473 \$

La société établit une provision pour créances irrécouvrables en tenant compte du risque de crédit de clients particuliers, des tendances historiques et d'autres informations. La société enregistre sa provision pour mauvaises créances séparément de ses comptes clients bruts.

An allowance for doubtful accounts is established based upon factors such as the credit risk for specific customers, historical trends and other information. The Company records its allowance for doubtful accounts separately of its loss accounts receivable.

Les mouvements de ce compte de provision se résument comme suit :

The variation of the account of allowance for doubtful accounts are as follows:

	2010 \$	Oct/Oct 2009 \$	
Solde au début	8 212	18 567	Balance, beginning of year
Augmentation de la provision pour créances irrécouvrables	-	8 212	Increase of the allowance for doubtful accounts
Radiation de créances irrécouvrables	-	(18 567)	Write-off of doubtful accounts
	<u>8 212</u>	<u>8 212</u>	

La société ne dispose d'aucune garantie sur ses instruments financiers sujets au risque de crédit, mais elle atténue ce risque en ne transigeant qu'avec un groupe connu de partenaires ayant des situations financières saines et, conséquemment, n'anticipe aucune perte.

The Company does not have any security on its financial instruments subject to credit risk, but mitigates such risk by only transacting with a well-known group of partners with strong financial conditions, and consequently does not anticipate any losses.

Au 30 avril 2010, deux clients représentent respectivement 19% et 12% des comptes clients (21% et 15% au 31 octobre 2009).

As of April 30, 2010, two customers represent respectively 19% and 12% of the Company's accounts receivable (21% and 15% as at October 31, 2009).

12. INSTRUMENTS FINANCIERS

12. FINANCIAL INSTRUMENTS

RISQUE DU TAUX D'INTÉRÊT

INTEREST RATE RISK

Le découvert bancaire et les dettes à long terme portent intérêt à un taux flottant. Ces instruments financiers constituent un risque auquel la société est exposée advenant une fluctuation des taux d'intérêt de base.

The bank indebtedness and long-term debts bear interest at floating rates. These financial instruments constitute a risk whereby the Company is exposed in the event of a fluctuation of the prime rate.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

12. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

12. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

RISQUE D'ILLIQUIDITÉ

ILLIQUIDITY RISK

Le risque d'illiquidité s'entend du risque que la société soit dans l'incapacité de respecter ses obligations financières lorsqu'elles arrivent à échéance. La croissance de la société est financée au moyen des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, du découvert bancaire et des emprunts à long terme.

Illiquidity risk is the risk that the Company is not able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's growth is financed through a combination of the cash flows from operations, bank indebtedness and long term debts.

Un des principaux objectifs de la société est de maintenir un niveau optimal de liquidités par une gestion active de ses actifs et de ses passifs, ainsi que de ses flux de trésorerie. Compte tenu du fait que la société finalise actuellement l'intégration de l'usine de Lachine, compte tenu également des liquidités dont elle dispose et du calendrier de règlement des passifs, la direction estime que son risque d'illiquidité est modéré. (Voir également note 13 sur l'information à fournir concernant le capital)

One of management's primary goal is to maintain an optimal level of liquidity through the active management of the assets and liabilities as well as the cash flows. Given the fact that the Company is currently finalising the integration of the Lachine's Plant, and of available liquid resources as compared to the timing of the payments of liabilities, management assesses the Company's liquidity risk to be moderate. (See Note 13 regarding capital disclosures)

Au 30 avril 2010, le solde du fonds de roulement de la Société s'établissait à 548 649 \$. Au 30 avril 2010, les emprunts bancaires à long terme totalisent 3 135 597 \$ et viennent à échéance suivant l'information présentée à la note 9.

At April 30, 2010 the Company's working capital balance was \$548,649. As at April 30, 2010, long-term debt total \$3,135,597 and the maturity dates are presented in Note 9.

RISQUE DE CHANGE

FOREIGN EXCHANGE RISK

La Société est exposée au risque de change suivant :

The Company is exposed to foreign exchange risk as follows:

	2010 CAD Avril/April \$	2010 USD Avril/April \$	2009 CAD Oct./Oct. \$	2009 USD Oct./Oct. \$	
Découvert bancaire	-	-	(23 802)	(21 570)	Bank indebtedness
Compte clients	72 708	71 577	54 089	49 994	Accounts receivable
Compte fournisseurs	703 554	692 608	258 734	239 148	Accounts payable

RISQUE SUR MARCHANDISE

COMMODITY PRICE RISK

Les coûts de fabrication des produits de la société sont assujettis aux prix des matières, de perlite et vermiculite brutes, de carburant, de gaz naturel et certaines autres sources de production d'énergie. Afin de gérer ce risque, la société tente lorsqu'elle le peut de conclure des ententes avec ses principaux fournisseurs. Le risque sur marchandise est atténué par le fait que la société est en mesure d'ajuster ses prix en fonction de la fluctuation des prix de matières premières.

Manufacturing costs for the Company's products are affected by the price of raw material, namely perlite and vermiculite, fuel, gaz and certain other energy generating sources. In order to manage the risk, the Company tries whenever it is possible to sign deals with her major suppliers. Commodity risk is minimized by the fact that the Company can adjust its prices following a change in raw material prices.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

12. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

12. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

JUSTE VALEUR

FAIR VALUE

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des comptes clients, de la portion du prêt à une société apparentée réalisable à moins d'un an, le découvert bancaire, les créditeurs se rapprochent de leur juste valeur étant donné leur échéance à court terme.

The carrying value of the cash and the cash equivalents, the accounts receivable, the current portion of loan to a related company, the bank indebtedness and the accounts payable is approximately equal to their fair value due to their short-term maturing date.

La valeur comptable de l'emprunt bancaire (échéant en avril 2017) égale sa juste valeur en raison du taux d'intérêt variable dont il est assorti.

The carrying value of the bank loan (maturing in April 2017) equal its fair value due to the variable interest rate which is attached to the loan.

En vertu des modifications apportées au chapitre 3862, "Instruments financiers – informations à fournir", qui établissent une hiérarchie des justes valeurs, la Société est tenue de maximiser l'utilisation de données d'entrée observables et de minimiser l'utilisation de données d'entrée non observables lors de l'évaluation de la juste valeur. La Société applique principalement l'approche de marché pour les évaluations récurrentes de justes valeurs. Le chapitre décrit trois niveaux de données d'entrée qui peuvent être utilisés pour évaluer la juste valeur:

Amendments to 3862, « Financial Instruments – Disclosures », establish a fair value hierarchy which requires the Company to maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs when measuring fair value. The Company primarily applies the market approach for recurring fair value measurements. The Section describes three input levels that may be used to measure fair value :

Niveau 1 – Prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Level 1 – Unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities.

Niveau 2 – Prix cotés pour des actifs ou des passifs similaires; prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs; ou autres données d'entrée qui sont observables.

Level 2 – Quoted prices for similar assets or liabilities; quoted prices in markets that are not active; or other inputs that are observable.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur très peu de données de marché ou sur aucune donnée de marché et qui sont importantes pour établir la juste valeur des actifs ou des passifs.

Level 3 – Unobservable inputs that are supported by little or no market activity and that are significant to the fair value of the assets or liabilities.

Instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur – La trésorerie et les équivalents, les comptes clients et les comptes fournisseurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Le niveau de données d'entrée utilisé par la Société pour évaluer la juste valeur de la trésorerie et des équivalents est le Niveau 1 car ils sont évalués selon les prix cotés sur les marchés.

Financial instruments whose carrying value approximates fair value – Cash and cash equivalents, accounts receivable, current receivable and accounts payable and accrued liabilities are financial instruments whose fair value approximates their carrying value due to their short-term maturity. The input level used by the Company to measure fair value of its cash and cash equivalents is a Level 1 because they are valued using quoted market prices.

13. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

13. CAPITAL DISCLOSURES

Les objectifs de la société en matière de gestion du capital sont de faire en sorte qu'elle pourra assurer la continuité de ses activités afin de poursuivre l'exploitation de ses usines de transformation de perlite et de vermiculite.

The Company's objectives concerning capital management are to ensure that it will be able to continue its activities in order to pursue the operating of its perlite and vermiculite fabricating plants.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

13. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL
(suite)

13. CAPITAL DISCLOSURES (continued)

La structure du capital de la société est actuellement composée d'actions ordinaires, actions privilégiées pouvant être émises en séries, d'options et des bénéfices non répartis. Aux fins d'atteindre les objectifs de la société en matière de gestion du capital, de nouvelles actions ordinaires, actions privilégiées, options et/ou de nouvelles dettes pourraient être émises.

The capital structure of the Company currently consists of common shares, preferred shares issuable in series, stock options and retained earnings. In order to meet the Company's objectives for managing capital, new common shares, preferred shares, stock options and/or debt may be issued.

Le tableau ci-dessous présente la structure du capital de la Société et le calcul de ses principaux ratios de capital au 30 avril 2010 et au 31 octobre 2009.

The capital structure of the Company and the calculation of its key capital ratios are as follows as at April 30, 2010 and as at October 31, 2009.

	Avril/April 2010 \$	Oct./Oct. 2009 \$	
Dettes à long terme	3 538 362	3 690 343	Long-term debt
Avances bancaires	799 689	956 706	Bank indebtedness
Capitaux propres	2 242 416	2 254 048	Shareholders' equity
Total	6 580 467	6 901 097	Total

Le capital de la société est assujéti à différentes clauses restrictives en vertu de la convention de prêt conclue avec la banque, au niveau de l'utilisation de la marge de crédit et des dettes à long terme.

The Company manages its capital in order to be able to respect the restrictions imposed by the bank concerning the use of the line of credit and long-term debts.

Au 30 avril 2010 et au 31 octobre 2009 les restrictions concernant certains ratios se détaillent comme suit :

As at April 30, 2010 and as at October 31, 2009, the restrictions concerning certain ratios are as follows:

- Ratio fonds de roulement supérieur à 1,50 :1
- Ratio dette totale sur la valeur nette tangible maximum de 2,75 :1
- Ratio de couverture de la dette supérieur à 1,25 :1

- Working capital ratio above 1.50:1
- Debt ratio on the maximum net tangible value of 2.75:1
- Debt coverage ratio above 1.25:1

RATIO DU FONDS DE ROULEMENT	2010 \$	Oct./Oct. 2009 \$	WORKING CAPITAL RATIO
Actif court terme	3 027 314	2 765 746	Current assets
Excluant la portion court terme du prêt à la société apparentée	(7 239)	(7 239)	Excluding current portion of loan to a related company
Excluant actif d'impôts futurs	-	-	Excluding future income tax asset
Actif court terme	3 020 075	2 758 507	Current assets
Passif court terme	2 478 664	2 034 794	Current liabilities
Excluant les passifs d'impôts futurs court terme	-	-	Excluding future income tax liability
Passif court terme	2 478 664	2 034 794	Current liabilities
Ratio du fonds de roulement	1,22	1,36	Working capital ratio

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

13. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL
(suite)

13. CAPITAL DISCLOSURES (continued)

RATIO DETTE TOTALE SUR LA VALEUR NETTE TANGIBLE	2010	Oct./Oct. 2009	DEBT RATIO ON THE NET TANGIBLE VALUE
	\$	\$	
Dette totale	5 627 354	5 436 869	Total debt
Excluant les frais financiers reportés	<u>(13 903)</u>	<u>(14 892)</u>	Excluding long-term debt issue costs
Dette totale	<u>5 614 261</u>	<u>5 421 977</u>	Total debt
Capital-actions	1 587 355	1 587 355	Capital stock
Plus les bénéfices non répartis	614 502	626 134	Plus retained earnings
Excluant prêt à une société apparentée	<u>(94 300)</u>	<u>(94 300)</u>	Excluding loan to a related company
Excluant les actifs incorporels	<u>(261 395)</u>	<u>(275 915)</u>	Excluding intangible assets
Excluant les frais de financement reportés	<u>(13 903)</u>	<u>(14 892)</u>	Excluding long-term debt issue costs
Valeur nette tangible	<u>1 832 259</u>	<u>1 828 382</u>	Net tangible value
Ratio de la dette totale sur la valeur nette tangible	3,06	2,97	Debt ratio on the net tangible value
 RATIO DE COUVERTURE DE LA DETTE	 2010	 2009	 DEBT COVERAGE RATIO
	\$	\$	
Perte	(11 632)	(432 736)	Loss
Excluant amortissement	190 812	288 258	Excluding amortization
Excluant intérêts	<u>106 124</u>	<u>240 845</u>	Excluding interest
Bénéfice avant amortissement et intérêts	<u>285 304</u>	<u>96 367</u>	Earnings before amortization and interest
Intérêts	<u>106 124</u>	<u>240 845</u>	Interest
	<u>106 124</u>	<u>240 845</u>	
Ratio de couverture de la dette	2,69	0,40	Debt coverage ratio

Au 30 avril 2010, la société est en défaut de deux des trois clauses restrictives concernant les ratios attendants aux contrats d'emprunts, en défaut des trois clauses restrictives au 31 octobre 2009.

As at April 30, 2010 the Company is in default of two of the three restrictions regarding ratios under of the loan contracts, as at October 31, 2009 the Company is in default of the three restrictions.

En décembre 2009 la banque a signifié, par écrit, à la société que cette situation sera tolérée et qu'il n'y aura pas de conséquences.

In December, 2009 the bank confirmed in writing to the Company that the situation will be tolerated and no consequences will occur.

Le défaut de la société s'explique principalement par le fait que l'intégration de l'usine de Lachine et la consolidation des activités de la société n'est pas encore finalisée.

The Company's default is mainly due to the fact that the integration of the Lachine plant and the consolidation of the Company's activities are not yet finalized.

La direction prévoit que la consolidation des activités aura lieu dans un avenir plutôt rapproché.

The management expects that the consolidation of the Company's activities will be finalized in the near future.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

30 avril 2010 et 2009 (non vérifiées)

April 30, 2010 and 2009 (unaudited)

14. INFORMATIONS SECTORIELLES

La société est engagée essentiellement dans un secteur d'activité, qui est la transformation, la distribution et la vente de la perlite et de la vermiculite, minéraux utilisés dans les secteurs horticole et industriel.

Les revenus sont répartis géographiquement comme suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Canada	3 787 785	3 448 910
États-Unis	136 679	236 002
Total	<u>3 924 464</u>	<u>3 684 912</u>

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, les ventes provenant de deux clients importants s'élèvent respectivement à 797 932 \$ soit 20% des ventes (729 004 \$ (20%) en 2009) et 702 733 \$ soit 18% des ventes (676 375 \$ (19%) en 2009).

15. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de la période de six mois terminée le 30 avril 2009 ont été reclassés conformément à la présentation des états financiers de la période de trois mois terminée le 30 avril 2010.

14. SEGMENTED INFORMATION

The Company operates essentially in one business segment, namely the processing, distribution and sale of perlite and vermiculite, two minerals used in the horticultural and industrial sectors.

Revenues are geographically distributed as follows:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Canada	3 787 785	3 448 910
United States	136 679	236 002
Total	<u>3 924 464</u>	<u>3 684 912</u>

For the three month period ending April 30, 2010, revenues from two major customers amounted respectively to \$797,932 that is 20% of the sales (\$729,004 (20%) in 2009) and \$702,733 that is 18% of the sales (\$676,375 (19%) in 2009).

15. COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures of the six months period ending April 30, 2009 have been reclassified to conform to the financial statements presentation of the three months period ending April 30, 2010.

RAPPORT DE GESTION - 2^e TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2010

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de Perlite Canada inc. en date du 30 avril 2010. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes pour la période intermédiaire terminée le 30 avril 2010 ainsi qu'avec les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2009, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2009 de la compagnie. Le présent rapport tient compte des informations en date du 28 juin 2010. Des renseignements complémentaires sont également disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante: www.sedar.com.

Énoncés de nature prévisionnelle

Le rapport de gestion renferme des énoncés de nature prévisionnelle auxquels sont associés des risques et incertitudes. Tout énoncé contenu dans le présent rapport qui ne constitue pas un fait historique peut être considéré comme un énoncé de nature prévisionnelle. Dans le présent rapport, les verbes «croire», «prévoir», «estimer» et autres expressions similaires indiquent en général des énoncés de nature prévisionnelle. Ceux-ci ne donnent pas de garantie quant à la performance future de Perlite Canada inc. et ils supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, le rendement ou les résultats réels de la compagnie soient sensiblement différents du rendement ou des résultats futurs exprimés ou sous-entendus par ces énoncés de nature prévisionnelle.

Description de la compagnie

Perlite Canada inc. (la «compagnie») est une entreprise qui se spécialise dans la transformation, la distribution et la vente de perlite et de vermiculite.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS - 2nd QUARTER ENDED APRIL 30, 2010

The following Management's Discussion & Analysis sets out the financial position and results of Perlite Canada inc. as at April 30, 2010. This Management's Discussion and Analysis should be read in conjunction with the unaudited interim financial statements and accompanying notes for the interim period that ended April 30, 2010 together with the audited financial statements for the year ending October 31, 2009 along with notes and Management's Discussion & Analysis presented in the Company's 2009 Annual Report. This analysis is based upon information as at June 28, 2010 unless otherwise stated. Additional information is also available on the SEDAR website at: www.sedar.com.

Forward-looking statements

This discussion & analysis contains forward-looking statements to which are associated some risks and uncertainties. Any statement contained in this present report that does not constitute an historical fact can be considered as a forward-looking statement. In this present report, verbs such as “believe”, “anticipate”, “assess” and other similar expressions indicate generally forward-looking statements. Those statements do not give guarantees as for the future performance of Perlite Canada inc. and they suppose known and unknown risks as well as uncertainties in such a way that true future perspectives, returns or results of the Company may be appreciably different of future returns or results expressed or implied by these forward-looking statements.

Description of the Company

Perlite Canada inc. (the "Company") specializes in the processing, distribution and sale of perlite and vermiculite.

Faits saillants de la période de six (6) mois terminée le 30 avril 2010

Au cours du premier trimestre, la compagnie a complété les travaux d'optimisation du système de production de perlite expansée de l'usine de Lachine. Ces travaux avaient débuté en août 2009.

Le 1^{er} mars 2010, la compagnie a cessé les opérations de son usine de transformation de perlite et vermiculite située à Baie-du-Fèbvre (Québec) afin de transférer la production de perlite et vermiculite de cette usine à ses usines de Lachine (Québec) et Saint-Pacôme (Québec). Cette fermeture est survenue dans le cadre d'un plan de rationalisation des activités de la compagnie visant à réduire les coûts d'exploitation de celle-ci.

Résultats d'exploitation

Produits d'exploitation

La compagnie a généré des revenus de 2 316 293 \$ au cours du deuxième trimestre terminé le 30 avril 2010 (le «2^e trimestre 2010») comparativement à 2 343 452 \$ au cours du deuxième trimestre terminé le 30 avril 2009. La direction est satisfaite que le niveau des ventes pour le 2^e trimestre 2010 soit similaire au niveau des ventes générées au cours de la même période en 2009 étant donné que les revenus générés par la compagnie au second trimestre de 2009 avaient subi une augmentation particulièrement élevée (129 %) même en tenant compte de l'acquisition de l'usine de Lachine.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 3 924 464 \$ comparativement à un chiffre d'affaires de 3 684 912 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2009, soit une augmentation d'environ 6,5 %.

Bénéfice (perte) avant éléments extraordinaires et impôts

La compagnie n'a comptabilisé aucun élément extraordinaire pour le 2^e trimestre 2010.

La compagnie a généré un bénéfice avant impôts de 70 097 \$ pour le 2^e trimestre 2010 comparativement à une perte avant impôts de 122 295 \$ pour le second trimestre de 2009. Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, la compagnie a enregistré une perte avant impôts de 32 923 \$ comparativement à une perte avant impôts de

Main events occurred during the six (6) months period terminated April 30, 2010

During the first quarter, the Company completed the optimization works on the expanded perlite process of the Lachine Plant. These works had started in August 2009.

On March 1st 2010, the Company ceased the operations at its perlite and vermiculite processing plant located in Baie-du-Febvre (Quebec) in order to transfer the perlite and vermiculite production of this plant at its other facilities located in Lachine (Quebec) and Saint-Pacome (Quebec). This closing is part of the rationalization strategy implemented by the Company to reduce its operating costs.

Results of operations

Operating revenue

The Company generated revenues of \$2,316,293 during the second quarter that ended April 30, 2010 (the "2nd Quarter 2010") compared to \$2,343,452 during the second quarter that ended April 30, 2009. The Management is satisfied that the revenues for the 2nd Quarter 2010 are similar with the revenues generated during the same period in 2009 since the revenues for the second quarter in 2009 had significantly increased (129 %) even if we take into account the acquisition of the Lachine Plant.

For the six months period ended on April 30, 2010, Company's business income was \$3,924,464 compared to \$3,684,912 for the same six months period in 2009 which represent an increase of approximately 6,5%.

Earnings (loss) before extraordinary items and taxes

The Company did not record any extraordinary item for the 2nd Quarter 2010.

The Company recorded an income before taxes of \$70,097 for the 2nd Quarter 2010 compared to a loss before taxes of \$122,295 for the second quarter of 2009. For the six months period terminated on April 30, 2010, the Company recorded a loss before taxes of \$32,923 compared to a loss before taxes of \$449,825 for the same period in 2009.

449 825 \$ pour la même période en 2009.

Le bénéfice avant impôts enregistré au cours du 2^e trimestre 2010 comparativement à la perte enregistrée au cours de la même période en 2009 ainsi que la diminution significative de la perte avant impôts pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, s'explique principalement par les efforts de rationalisation des coûts d'exploitation mis en œuvre par la direction de la compagnie au cours du 2^e trimestre 2010, incluant entre autre, l'arrêt de production à l'usine de Baie-du-Fèbvre survenue en mars 2010.

La direction estime que l'optimisation du système de transformation de perlite à l'usine de Lachine et les efforts de rationalisation et réductions des coûts déployés au cours du présent exercice financier permettront à la compagnie d'améliorer sa marge bénéficiaire ainsi que ses résultats financiers.

Bénéfice net (perte nette)

La compagnie a généré un bénéfice net de 54 702 \$ pour le 2^e trimestre 2010 comparativement à une perte nette de 125 264 \$ pour le second trimestre terminé le 30 avril 2009. Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, la compagnie a enregistré une perte nette de 11 632 \$ comparativement à une perte nette de 351 587 \$ pour la même période en 2009.

Le bénéfice net généré par la compagnie au cours du 2^e trimestre 2010 ainsi que la diminution significative de la perte nette enregistrée pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010 sont attribuables principalement aux éléments divulgués sous la rubrique « *Bénéfice (perte) avant éléments extraordinaires et impôts* ».

Résumé des résultats trimestriels NON-VÉRIFIÉS

	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième Trimestre
	\$	\$	\$	\$
Exercice terminé le 31 octobre 2010				
Ventes	1 608 171	2 316 293		
Bénéfice (perte) avant impôts	(103 020)	70 097		
Bénéfice (perte) net	(66 334)	54 702		
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	(0,010)	0,006		
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	(0,006)	0,005		
Exercice terminé le 31 octobre 2009				
Ventes	1 341 460	2 343 452	1 947 906	1 177 595
Bénéfice (perte) avant impôts	(327 530)	(122 295)	38 018	(268 882)
Bénéfice (perte) net	(226 323)	(125 264)	(23 451)	(57 698)
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	(0,030)	(0,011)	(0,004)	(0,005)
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	(0,021)	(0,012)	(0,002)	(0,005)

The income before income taxes recorded during the 2nd Quarter 2010 compare with the loss recorded during the same period in 2009 as well as the significant decrease of the loss before income taxes for the six month period terminated on April 30, 2010 are mainly explained by the cost rationalisation efforts implemented by the Management during the 2nd Quarter 2010 which include, among other things, the cease of operation at the Baie-du-Febvre Plant in march 2010.

Management anticipates that the optimisation of the perlite processing system at the Lachine Plant and the rationalisation and cost reduction efforts deployed during the current fiscal year, will allow the Company to improve its profit margin and its financial results.

Net earnings (loss)

The Company generated a net income of \$ 54,702 for the 2nd Quarter 2010 compared to a net loss \$125,264 for the first quarter that ended on April 30, 2009. For the six months period ended on April 30, 2010, the Company generated a net loss of \$11,632 compared to a net loss of \$351,587 for the same period in 2009.

The net income generated by the Company during the 2nd Quarter 2010 as well as the significant decrease of the net loss for the six month period terminated on April 2010 are mainly attributable to the elements reported under the heading "*Earnings (loss) before extraordinary items and taxes*".

Summary of quarterly results UNAUDITED

	First Quarter	Second Quarter	Third Quarter	Fourth Quarter
	\$	\$	\$	\$
Fiscal year ended October 31, 2010				
Sales	1,608,171	2,316,293		
Net income (loss) before taxes	(103,020)	70,097		
Net income (loss)	(66,334)	18,294		
Net income (loss) before taxes basic and diluted per share	(0,010)	0,006		
Net income (loss) net basic and diluted per share	(0,006)	0,005		
Fiscal year ended October 31, 2009				
Sales	1,341,460	2,343,452	1,947,906	1,177,595
Income (loss) before taxes	(327,530)	(122,295)	38,018	(268,882)
Net income (loss)	(226,323)	(125,264)	(23,451)	(57,698)
Net income (loss) before taxes basic and diluted per share	(0,030)	(0,011)	(0,004)	(0,005)
Net income (loss) net basic and diluted per share	(0,021)	(0,012)	(0,002)	(0,005)

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités d'exploitation

Pour le 2^e trimestre 2010, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 263 976 \$ comparativement à 74 930 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2009. Cette augmentation significative des flux de trésorerie de 189 046 \$ s'explique par la politique de rationalisation et de réduction des coûts mise en œuvre par la direction de la compagnie au cours du 2^e trimestre 2010. Plus particulièrement, les activités de la compagnie ont généré un bénéfice net de 54 702 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2010, soit 179 966 \$ de plus que la perte nette de 125 264 \$ générée pour la même période de trois mois en 2009. Cet impact positif sur l'encaisse est augmenté par la variation des éléments hors caisse qui a dégagé 48 292 \$ de plus que lors de la même période de trois mois en 2009.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 397 204 \$ comparativement à 120 623 \$ pour la même période en 2009, soit une augmentation significative de 276 581\$. Pour cette période de six mois en 2010, les activités de la compagnie ont généré une perte nette de 11 632 \$ comparativement à une perte nette de 351 587 \$ pour la même période en 2009 soit une diminution significative de 339 955 \$.

Au 30 avril 2010, les comptes clients totalisent 1 446 473 \$ comparativement à 909 002 \$ au 31 janvier 2010 soit une augmentation de 537 471 \$ et à 913 873 \$ au 31 octobre 2009 soit une augmentation de 532 600 \$. Cette variation à la hausse des comptes clients s'explique par le volume élevé des ventes au cours du 2^e Trimestre 2010.

Les stocks au 30 avril 2010 s'élèvent à 1 107 493 \$ comparativement à un montant de 1 553 174 \$ au 31 janvier 2010 et à un montant de 1 327 938 \$ au 31 octobre 2009. Cette diminution s'explique par l'utilisation de la matière première au cours du 2^e Trimestre 2010 pour la réalisation des ventes au cours de cette période.

Les comptes fournisseurs totalisent 1 275 810 \$ au 30 avril 2010 comparativement à 1 067 517 \$ au 31 janvier 2010, soit une augmentation de 208 293 \$, et à 774 928 \$ au 31 octobre 2009, soit une augmentation de 500 882 \$. Cette augmentation des comptes fournisseurs s'explique par l'augmentation des ventes au cours du 2^e trimestre

Liquidity and capital resources

Operating activities

For the 2nd Quarter 2010, cash flows related to operating activities generated \$263,976 compared to \$74,930 for the three months period ended on April 30, 2009. This significant cash flow increase of \$189 046 is explained by the rationalisation and reduction cost policy implemented by the Management of the Company during the 2nd Quarter 2010. More specifically, the activities of the Company generated a net income of \$54,702 for the three months period ended on April 30, 2009 which is \$179,966 more than the net loss of \$125,264 generated for the same three months period in 2009. This positive impact on cash flow is increase by the variation of non-cash items which released \$48,292 more than during the same period in 2009.

For the six months period ended on April 30, 2010, cash flows related to operating activities generated \$397,204 compared to \$120,623 for the same period in 2009, which is an significant increase of \$276,581. For this six month period in 2010, operating activities generated a net loss of 11,632 \$ compared to a net loss of 351 587\$ for the same period in 2009 which is a significant decrease of 339,955\$.

As at April 30, 2010, accounts receivable totalled \$1,446, 473 compared to \$909,002 as at January 31, 2010 which represents an increase of \$537,471 and \$913,873 as at October 31, 2009 which represents an increase of \$532,600. This increase of accounts receivable is explained by the high volume of sales during the 2nd Quarter 2010.

The inventories on April 30, 2010 were \$1,107,493 in comparison to \$1,553,174 on January 31, 2010 and \$1,327,938 as at October 31, 2009. This decrease is explained by the use of raw material during the 2nd Quarter 2010 for the sales executed during this period.

The accounts payable totalled \$1,275,810 as at April 30, 2010 compared to \$1,067,517 on January 31, 2010, which represents an increase of \$208,293 and to \$ 774,928 as at October 31, 2009, which represents an increase of \$500,882. This increase of accounts payable is explained by the increase of sales during the 2nd Quarter 2010 which

2010 qui nécessite une augmentation des achats auprès des fournisseurs de la compagnie.

Activité d'investissement

Les seules activités d'investissement de la compagnie au cours du 2^e trimestre 2010 ont consisté en l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 9 065 \$ dans le cadre des opérations courantes de la compagnie et des travaux de modernisation du système de transformation de perlite à l'usine de Lachine.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2010, les seules activités d'investissement réalisées par la compagnie ont également consisté en l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 98 116 \$ dans le cadre des opérations courantes de la compagnie et des travaux de modernisation du système de transformation de perlite à l'usine de Lachine.

Activité de financement

La compagnie n'a effectué aucun financement important au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2010.

La direction de la compagnie estime être en mesure de poursuivre sa croissance tout en respectant l'ensemble de ses obligations bancaires et est d'avis que le flux de trésorerie lié à ses activités d'exploitation du prochain exercice devraient être suffisant pour couvrir entièrement ses besoins de fonds liés à ses activités.

Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la compagnie est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série. Chaque action ordinaire émise et en circulation de la compagnie donne droit à un vote. En date du 30 avril 2010, 10 814 059 actions ordinaires étaient émises et en circulation alors qu'aucune action privilégiée n'était émise.

Un total de 600 000 options sont présentement émises et en circulation aux termes du régime d'options d'achat d'actions de la compagnie, chaque option donnant droit d'acquérir une action ordinaire du capital-actions de la compagnie en contrepartie du paiement du prix d'exercice applicable. La compagnie n'a émis aucune action dans le

required an increase in purchases to the Company's suppliers.

Investing activities

The only Company's investing activity during the 2nd Quarter 2010 was the acquisition of equipments for a total amount of \$9,065 within the context of the day to day operations of the Company and the optimization works performed at the Lachine Plant.

For the six month period ended on April 30, 2010, the only Company's investing activities were also the acquisition of equipments for a total amount of \$98,116 within the context of the day to day operations of the Company and the optimization works performed at the Lachine Plant.

Financing activities

The Company did not execute significant financing during the six month period ended on April 30, 2010.

Management believes being able to maintain Company's growth while respecting the whole of its banking liabilities and is of the opinion that cash flows associated to its operating activities for the next fiscal year should be sufficient to meet entirely its working capital requirements linked to its activities.

Share capital

The Company's authorized share capital is made up of an unlimited number of common shares without par value and of an unlimited number of preferred shares that could be issued in series. Each issued and outstanding Company's common share gives right to one vote. On April 30, 2010, 10,814,059 common shares were issued and outstanding, meanwhile no preferred share was issued.

A total of 600,000 options are presently issued and outstanding under the terms of the Company's share purchase option plan, each option giving right to purchase one common share from the Company's share capital for a cash consideration equivalent to the exercise price that applies. The Company did not issue any share in the

cadre de ce régime d'options d'achat d'actions au cours du 1^{er} trimestre 2010.

Par ailleurs, les administrateurs ont adopté un régime de droits de souscription qui a été ratifié par les actionnaires. Avec l'adoption d'un régime de droits de souscription, les administrateurs ont pris des mesures préventives afin de permettre aux porteurs d'actions votantes de bénéficier d'un tel régime advenant une offre non sollicitée pour l'acquisition des actions de la compagnie. L'objectif du régime est de donner suffisamment de temps aux administrateurs, à la compagnie ainsi qu'aux porteurs d'actions votantes pour évaluer toute offre d'acquiescer le contrôle de la compagnie.

Politique de dividendes

Actuellement la compagnie n'a pas de politique concernant les dividendes et la direction n'a pas l'intention de déclarer de dividendes à court terme. Les liquidités seront réinvesties dans les activités de la compagnie.

Rachat d'actions dans le cours normal des activités

La compagnie a annoncé le 14 septembre 2009 qu'elle a déposé un avis auprès de la Bourse de croissance TSX (La « Bourse »), de son intention de procéder à un rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités. En vertu de ce programme de rachat, qui a été accepté par la Bourse, la compagnie pouvait acheter pour annulation entre le 21 septembre 2009 et le 20 septembre 2010 un maximum de 771 105 actions ordinaires représentant environ 10% du flottant des actions ordinaires émises et en circulation.

Les achats doivent être effectués dans le cours normal du marché par l'intermédiaire de la Bourse et en conformité avec les règles de cette dernière. Le prix que la compagnie versera pour toute action ordinaire qu'elle rachètera sera le prix du marché des actions ordinaires à la Bourse au moment du rachat. Aucun rachat ne sera effectué hors du cours normal du marché. La compagnie n'a effectué aucun rachat d'action au cours du 2^e trimestre 2010. Canaccord Capital Inc. a été nommée pour effectuer les rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le compte de la compagnie. Tout actionnaire de la compagnie peut obtenir sans frais une copie de l'avis d'intention de procéder à un rachat d'actions dans le cours normal des activités en communiquant avec la compagnie.

contexte de ce régime d'options d'achat d'actions au cours du 2nd trimestre 2010.

Otherwise, a shareholder rights plan has been ratified and continued by the shareholders at the annual meeting of the shareholders held on April 17, 2009. The shareholder rights plan ensures that the Company's shareholders can avail themselves of preventive measure should an unsolicited offer be made to acquire shares of the Company. The purpose of the plan is to provide the Company and its directors and shareholders with sufficient time to properly consider any offer to acquire control of the Company.

Dividend policy

The Company does not have, at this time, a dividend policy and management does not intend to declare dividends in the short term. Liquidity will be reinvested in Company's operations.

Normal course issuer bid

The Company announced on September 14, 2009 that it has filed with the TSX Venture Exchange (the "Exchange") a notice of intention to proceed with a normal course issuer bid and the Exchange has accepted. Under its normal course issuer bid, the Company was allowed to purchase between September 21, 2009 and September 20, 2010 a maximum of 771,105 common shares, representing approximately 10% of the public float of the common shares issued and outstanding.

Purchases shall be made on the open market through the facilities of the Exchange in accordance with the Exchange requirements. The Company will pay the market price of common shares on the Exchange at the time of purchase and no purchase of common shares will be made other than open-market purchases. No share has been redeemed during the 2nd Quarter 2010. Canaccord Capital Inc. has been appointed to conduct the purchase of shares within the context of the normal course issuer bid on behalf of the Company. Shareholders of the Company can obtain a copy of the Notice of intention to proceed with a normal course issuer bid without charge, by contacting the Company.

Événements postérieurs

Afin de simplifier les activités de la compagnie, la direction a décidé de déménager le siège social de la compagnie à l'usine de Lachine. En conséquence, à compter du 30 juin 2010, le siège social de la compagnie sera situé au 1775, 52^e Avenue, Lachine (Québec), Canada, H8T 2Y1, tél.: 514-631-4251, télécopie: 514-631-4254.

Saint-Laurent, le 28 juin 2010

Subsequent events

In order to simplify the company's operation, the management decided to move the head office of the Company to the Lachine Plant. Therefore, on June 30, 2010 the head office of the Company will be located at 1775, 52 Avenue, Lachine, Quebec, Canada, H8T 2Y1; tel: (514) 631-4251, fax: (514) 631-4254.

Saint-Laurent, June 28, 2010