

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS FINANCIERS / FINANCIAL STATEMENTS

AUX 31 OCTOBRE 2014 ET 2013
AS AT OCTOBER 31, 2014 AND 2013

Table des matières

Summary

Rapport de l'auditeur indépendant	1	Independent Auditor's Report
États du résultat global	3	Statements of comprehensive earnings
États de la situation financière	4	Statements of financial position
États des variations des capitaux propres	5	Statements of changes in equity
Tableaux des flux de trésorerie	6	Statements of cash flows
NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS	7 – 40	NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS



Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.

Bureau 2000
Tour de la Banque Nationale
600, rue De La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 4L8

Téléphone : 514 878-2691
Télécopieur : 514 878-2127

Raymond Chabot Grant Thornton LLP

Suite 2000
National Bank Tower
600 De La Gauchetière Street West
Montréal, Québec H3B 4L8

Telephone: 514-878-2691
Fax: 514-878-2127

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Perlite Canada Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Perlite Canada Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 31 octobre 2014 et 2013 et les états du résultat global et des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of
Perlite Canada Inc.

We have audited the accompanying financial statements of Perlite Canada Inc., which comprise the statements of financial position as at October 31, 2014 and 2013 and the statements of comprehensive earnings, changes in equity and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Perlite Canada Inc. aux 31 octobre 2014 et 2013 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Observation

Sans pour autant modifier notre opinion, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique que la Société a un déficit de 557 543 \$. Cette situation, conjuguée aux autres questions exposées dans la note 1, indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

*Raymond Chabot Brant Thornton S.E. N.C. R. L.*¹

Montréal
Le 23 février 2015

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Perlite Canada Inc. as at October 31, 2014 and 2013 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Emphases of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1 in the financial statements which indicates that the Company's deficit amounts to \$ 557,543. This condition, along with other matters as set forth in Note 1, indicates the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt of the Company's ability to continue as a going concern.

*Raymond Chabot Brant Thornton L.L.P.*¹

Montreal
February 23, 2015

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A115028

¹ CPA auditor, CA public accountancy permit no. A115028

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS DU
RÉSULTAT GLOBAL
(en dollars canadiens)STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE EARNINGS
(In Canadian dollars)

Exercices clos les 31 octobre	2014	2013	Years ended October 31
	\$	\$	
VENTES	<u>5 795 422</u>	<u>5 714 740</u>	SALES
CHARGES			EXPENSES
Coût de fabrication, frais de vente et d'administration (note 5)	5 343 473	5 207 806	Manufacturing cost, selling and administrative expenses (Note 5)
Moins-value sur immobilisations corporelles détenues en vue de la vente	34 746	125 000	Write-down of property, plant and equipment held for sale
Frais financiers (note 5)	121 103	170 155	Financial charges (Note 5)
Frais de recherche et développement (note 5)	<u>70 420</u>	<u>73 592</u>	Research and development expenses (Note 5)
	<u>5 569 742</u>	<u>5 576 553</u>	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	225 680	138 187	EARNINGS BEFORE INCOME TAXES
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (note 11)	-	-	INCOME TAXES (Note 11)
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>225 680</u>	<u>138 187</u>	NET EARNINGS AND TOTAL COMPREHENSIVE EARNINGS
BÉNÉFICE NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE	<u>0,021</u>	<u>0,013</u>	BASIC AND DILUTED NET EARNINGS PER COMMON SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION (note 12)	<u>10 813 059</u>	<u>10 813 059</u>	WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING COMMON SHARES (Note 12)

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS DE LA
SITUATION FINANCIÈRESTATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION

(en dollars canadiens)	31 octobre / October 31	31 octobre / October 31	(In Canadian dollars)
	2014	2013	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
COURANT			CURRENT
Comptes clients et autres débiteurs	932 461	783 348	Accounts receivable and other receivables
Crédits d'impôt provincial à l'investissement à recevoir	42 253	44 109	Provincial investment tax credits receivable
Stocks (note 4)	501 233	579 752	Inventories (Note 4)
Frais payés d'avance	41 156	25 454	Prepaid expenses
Actif courant	1 517 103	1 432 663	Current assets
NON COURANT			NON-CURRENT
Immobilisations corporelles détenues en vue de la vente (note 6)	-	125 000	Property, plant and equipment held for sale (Note 6)
Immobilisations corporelles (note 7)	2 954 764	3 212 265	Property, plant and equipment (Note 7)
Relations clients (note 8)	130 715	159 755	Customer relationships (Note 8)
Actif non courant	3 085 479	3 497 020	Non current assets
Total de l'actif	4 602 582	4 929 683	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF COURANT			CURRENT LIABILITIES
Découvert bancaire (note 9)	582 584	548 984	Bank indebtedness (Note 9)
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 878 774	1 764 937	Accounts payable and other payables
Portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an	643 893	639 901	Current portion of long-term debt
Emprunts reclassés à court terme (note 10)	365 829	1 076 312	Loans reclassified as current (Note 10)
Passif courant	3 471 080	4 030 134	Current liabilities
PASSIF NON COURANT			NON-CURRENT LIABILITIES
Dette à long terme (note 10)	61 278	55 005	Long-term debt (Note 10)
Passif non courant	61 278	55 005	Non-current liabilities
Total du passif	3 532 358	4 085 139	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 12)	1 587 208	1 587 208	Capital stock (Note 12)
Surplus d'apport	40 559	40 559	Contributed surplus
Déficit	(557 543)	(783 223)	Deficit
Total des capitaux propres	1 070 224	844 544	Total shareholders' equity
Total du passif et capitaux propres	4 602 582	4 929 683	Total liabilities and equity

Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour
publication par le conseil d'administration le 23 février 2015.

The Board of Directors approved and authorized the publication of
the financial statements on February 23, 2015.

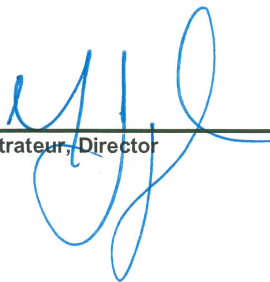
Pour le conseil,

On behalf of the Board,



Administrateur, Directeur
Director

Administrateur,



Administrateur, Director

Administrateur, Director

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES
(en dollars canadiens)STATEMENTS IN
CHANGES OF EQUITY
(In Canadian dollars)

Exercice clos les 31 octobre

Years ended October 31

	Capital- actions Capital stock (note 13)	Surplus d'apport/ Contributed surplus	Déficit Deficit	Total des capitaux propres Total of shareholders' equity	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} novembre 2012	<u>1 587 208</u>	<u>40 559</u>	<u>(921 410)</u>	<u>706 357</u>	Balance at November 1st, 2012
Bénéfice net et total du résultat global			<u>138 187</u>	<u>138 187</u>	Accrued interest on loan to purchase Net earnings and total of comprehensive earnings
Solde au 31 octobre 2013	<u>1 587 208</u>	<u>40 559</u>	<u>(783 223)</u>	<u>844 544</u>	Balance at October 31, 2013
Solde au 1^{er} novembre 2013	<u>1 587 208</u>	<u>40 559</u>	<u>(783 223)</u>	<u>844 544</u>	Balance at November 1st, 2013
Bénéfice net et total du résultat global			<u>225 680</u>	<u>225 680</u>	Net earnings and total of comprehensive earnings
Solde au 31 octobre 2014	<u>1 587 208</u>	<u>40 559</u>	<u>(557 543)</u>	<u>1 070 224</u>	Balance at October 31, 2014

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
(en dollars canadiens)STATEMENTS OF CASH FLOWS
(In Canadian dollars)

Exercice clos les 31 octobre	2014	2013	Years ended October 31
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (note 15)			OPERATING ACTIVITIES (Note 15)
Bénéfice net	225 680	138 187	Net earnings
Éléments hors caisse :			Non-cash items :
Moins-value sur immobilisations corporelles détenues en vue de la vente	34 746	125 000	Write-down of property, plant and equipment held for sale
Amortissement des relations clients	29 040	29 040	Amortization of customer relationships
Amortissement des immobilisations corporelles	302 207	311 215	Depreciation of property, plant and equipment
Amortissement des frais d'émission de la dette à long terme	1 985	2 011	Amortization of long-term debt issue costs
	<u>593 658</u>	<u>605 453</u>	
Variation nette du fonds de roulement			Net changes in working capital
Comptes clients et autres débiteurs	(149 113)	(31 886)	Accounts receivable and other receivables
Crédits d'impôt provincial à l'investissement à recevoir	1 856	9 866	Provincial investment tax credits receivable
Stocks	78 519	253 881	Inventories
Frais payés d'avance	(15 702)	(457)	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	<u>113 837</u>	<u>(7 351)</u>	Accounts payable and other payables
	<u>29 397</u>	<u>224 053</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>623 055</u>	<u>829 506</u>	Cash flows related to operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(12 271)	(23 037)	Additions to property, plant and equipment
Disposition d'immobilisations corporelles	2 000	-	Disposal of property, plant and equipment
Disposition des immobilisations corporelles détenues en vue de la vente	90 254	-	Disposal of property, plant and equipment held for sale
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>79 983</u>	<u>(23 037)</u>	Cash flows related to investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Variation nette du découvert bancaire	33 600	(181 045)	Net change in bank overdraft
Remboursement des emprunts bancaires	(515 398)	(425 142)	Redemption of bank loans
Remboursement des autres emprunts à long terme	(221 240)	(200 282)	Redemption of other long-term loans
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(703 038)</u>	<u>(806 469)</u>	Cash flows related to financing activities
Variation nette de la trésorerie	-	-	Net change in cash
Trésorerie au début de l'exercice	-	-	Cash, beginning of year
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>-</u>	<u>-</u>	Cash, end of year
Ajustement sans effet de trésorerie :			Non-cash adjustment :
Acquisition de matériel roulant loué en vertu d'un contrat de location-financement	34 435	58 862	Addition to rolling stock under a finance lease

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Perlite Canada Inc. (ci-après la « Société ») a été constituée le 23 août 1993 en vertu de la partie 1A de la *Loi sur les compagnies du Québec* et continuée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Elle est une société publique qui se spécialise dans la transformation, la distribution et la vente de perlite et de vermiculite, minéraux utilisés dans les secteurs horticole et industriel.

La principale place d'affaires de la Société est située au 1775, 52^e Avenue, Lachine, Québec. Les actions de Perlite Canada Inc. sont cotées à la Bourse de croissance TSX.

Continuité d'exploitation

Les présents états financiers ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal de ses activités.

La Société ne respecte pas les ratios exigés par ses prêteurs (note 18) et est en situation de fonds de roulement négatif. Au 31 octobre 2014, la Société a des pertes cumulées de 557 543\$ (783 223\$ au 31 octobre 2013). Cependant, la Société n'a jamais été en défaut des remboursements de capital et d'intérêts sur ses dettes. Ces incertitudes significatives jettent un doute important relativement à la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

La continuité de l'exploitation de la Société dépend du support continu de ses prêteurs et fournisseurs et de la réalisation de son plan d'affaires.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être significatifs.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ AUX IFRS

GÉNÉRALITÉS

Les états financiers de Perlite Canada inc. ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Les principales méthodes comptables et bases d'évaluation ayant servi à la préparation des états financiers sont résumées ci-après et ont été appliquées de la même manière durant les deux exercices.

1. NATURE OF OPERATIONS, AND GOING CONCERN

Perlite Canada Inc. (the Company) was incorporated on August 23, 1993 under part 1A of the *Companies Act (Quebec)* and continued under the *Business Corporations Act (Quebec)*. It is a public company which is specialized in manufacturing, distributing and selling of perlite and vermiculite, ores used in horticultural and industrial sectors.

The principal place of business of the Company is located at 1775 52^e Avenue, Lachine, Québec. Perlite Canada's shares are listed on the TSX Venture.

Going concern

The accompanying financial statements are based on the assumption that the Company will continue as a going concern which assumes that the Company will be able to realize its assets and reimburse its liabilities in the normal course of business.

The Company is currently in default of the covenants required by its lenders (Note 18) and has negative working capital. As at October 31, 2014 the Company's cumulated losses amount to \$557,543 (\$783,223 as at October 31, 2013). However, the Company has never been in default regarding its debts repayments of capital and interest. These material uncertainties cast significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern.

The Company's capacity to pursue its operations will depend on the continued support from its lenders and suppliers and the achievement of its business plan.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments should be significant.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE WITH IFRS

OVERALL CONSIDERATIONS

The financial statements of Perlite Canada inc. have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

The financial statements have been prepared using the significant accounting policies and measurement bases summarised below and have been applied consistently throughout the two years.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

**2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)****BASE D'ÉVALUATION**

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique.

CONSTATATION DES PRODUITS

Les produits sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir par la Société pour les biens vendus, excluant les taxes de vente, les rabais et les remises. La Société comptabilise ses produits à la suite de la livraison de la marchandise, lorsque tous les avantages et risques inhérents à la propriété ont été transférés, que le montant des produits et des coûts engagés ou à engager peuvent être évalués de façon fiable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

AIDE GOUVERNEMENTALE

L'aide gouvernementale est constituée des crédits d'impôt à l'investissement et des frais de recherche scientifique et de développement. Ces crédits sont comptabilisés lorsqu'il existe une assurance raisonnable de leur recouvrement et sont comptabilisés en réduction des frais de recherche et de développement. Les crédits d'impôt à l'investissement sont sujets à l'approbation des autorités fiscales compétentes. Les ajustements nécessaires, s'il y a lieu, sont comptabilisés dans l'exercice où les avis de cotisation sont reçus.

RÉSULTAT DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat net ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui sont également la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur à la date des transactions. Les profits et pertes de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de l'exercice sont comptabilisés en résultat net.

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)****BASIS OF EVALUATION**

These financial statements are prepared using the historical cost method.

REVENUE RECOGNITION

The products are measured at the fair value of consideration received or receivable, excluding sales taxes, rebates and trade discounts. The Company recognizes revenues upon shipment of goods when all benefits and risks relating to ownership have been transferred, the amount of the sale of goods and transaction costs incurred or to incur can be measured reliably and collection is reasonably assured.

GOVERNMENT ASSISTANCE

Government assistance is comprised of investment tax credits and scientific research and experimental development tax credits. These credits are recognized when there is reasonable assurance of their recovery and are presented in reduction of research and development expenses. Investment tax credits are subject to the customary approvals by the pertinent tax authorities. Adjustments required, if any, are reflected in the year when such assessments are received.

BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share is calculated by dividing the earnings attributable to ordinary equity holders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting earnings attributable to ordinary equity holders, and the weighted average number of ordinary shares outstanding, for the effects of dilutive potential ordinary shares. Dilutive potential ordinary shares shall be deemed to have been converted into ordinary shares at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential ordinary shares.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The financial statements are presented in Canadian dollar, which is also the functional currency of the Company.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency, using the exchange rates prevailing at the date of the transactions. Exchange differences resulting from the settlement of such transactions and from the revaluation of monetary items at year-end exchange rates are recognized in profit or loss.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES (suite)

Les éléments non monétaires évalués au coût historique sont convertis au cours de change en vigueur à la date de transaction (non reconvertis). Les éléments non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente et divulgue l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par les principaux décideurs opérationnels, soit le président et le conseil d'administration. La Société a déterminé qu'il n'y avait qu'un seul secteur opérationnel, soit le secteur de la transformation, la distribution et la vente de la perlite et de la vermiculite.

STOCKS

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le coût des produits finis comprend les matières premières, la main-d'œuvre directe et les frais généraux de fabrication. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal des activités, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs destinés à être cédés sont classés comme détenus en vue de la vente s'il est prévu que leur valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette condition est remplie seulement lorsque la vente est hautement probable et que l'actif non courant est disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel. La direction doit s'être engagée à la vente et on doit s'attendre à ce que la vente se qualifie pour la comptabilisation en tant que vente conclue dans le délai d'un an à compter de la date de sa classification. Les actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable antérieure et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition moins le cumul des amortissements et des pertes de valeur. Le coût d'acquisition comprend son prix d'achat ou son coût de fabrication, y compris les coûts directement attribuables au transport de l'actif jusqu'au lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION (cont'd)

Non-monetary items measured at historical cost are translated using the exchange rates at the date of the transaction (not retranslated). Non-monetary items measured at fair value are translated using the exchange rates at the date when fair value was determined.

SEGMENT REPORTING

The Company presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors. The Company has determined that there was only one operating segment being the sector of the processing, distribution and sale of perlite and vermiculite.

INVENTORIES

Raw materials are valued at the lower cost and net realizable value. Cost is determined on first in first out basis.

Finished goods are valued at the lower of cost and the net realizable value. Finished goods' cost includes raw materials, labour and factory overhead. Cost is determined on first in first out basis.

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less any applicable estimated selling expenses.

ASSETS HELD FOR SALE

Assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the asset is available for immediate sale in its present condition. Management must be committed to the sale, which would be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification. Non-current assets classified as held for sale are measured at the lower of their previous carrying amount and fair value less cost to sell.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are recorded at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The acquisition cost include the purchase price or manufacturing cost, including any costs directly attributable to bringing the assets to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by the management.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (cont'd)

Chaque partie d'une immobilisation corporelle ayant un coût significatif par rapport au coût total de l'élément doit être amortie séparément. L'amortissement est comptabilisé selon le mode dégressif ou le mode linéaire afin de réduire le coût jusqu'à la valeur résiduelle estimée, tout en imputant une charge sur la durée d'utilité de l'actif. L'amortissement débute dès que l'actif est prêt à être mis en service. En règle générale, les taux d'amortissement selon le mode dégressif sont un taux de 4 % pour les bâtisses, de 8 % pour la surface d'emménagement, de 20 % pour le mobilier de bureau et l'outillage et de 30 % pour l'équipement informatique et le matériel roulant. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire sur la durée du bail pour le matériel roulant loué en vertu de contrat de location-financement. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire sur la durée du bail pour les améliorations locatives, sur 15 ans pour la machinerie et l'équipement et sur 20 ans pour les silos. Le terrain n'est pas amorti.

Each part of an item of property, plant and equipment with a cost that is significant in relation to the total cost of the item is depreciated separately. Depreciation is recognized under the declining balance method or the straight-line method to write-down the cost to its estimated residual value, over the useful life of the assets. Assets are depreciated once they are available for use. The rates generally applicable under the declining balance method are 4% for buildings, 8% for storage, 20% for office furniture and tools and 30% for computer equipment and rolling stock. The depreciation is calculated on the straight-line method, over the lease term for the rolling stock held under a finance lease. The depreciation is calculated on the straight-line method, over the lease term for leasehold improvements, over 15 years for machinery and equipment and over 20 years for silos.

Les estimations importantes à l'égard de la valeur résiduelle et de la durée d'utilité sont revues au besoin, mais au moins une fois l'an, et ce, que l'actif soit réévalué ou non. Le profit ou la perte résultant de la sortie d'une immobilisation corporelle correspond à la différence entre le produit de la sortie et la valeur comptable de l'actif, et est comptabilisé en résultat dans les autres produits ou les autres charges

Material residual value estimates and estimates of useful life are updated as required, but at least annually. Gains or losses arising on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the assets and are recognized in profit or loss within other income or other expenses.

RELATIONS CLIENTS

CUSTOMER RELATIONSHIPS

Les relations clients sont comptabilisées selon le modèle du coût en vertu duquel les coûts capitalisés sont amortis selon le mode linéaire sur une période 10 ans, puisque l'on considère que ces actifs ont une durée d'utilité finie. Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité sont réexaminées à chaque date de clôture. De plus, elles peuvent être soumises à un test de dépréciation, comme il est expliqué à la méthode comptable Test de dépréciation. L'amortissement a été inclus dans les coûts de fabrication.

The customer relationships are amortized on a straight-line basis on a 10 year period. Residual values and useful lives are reviewed at each reporting date. In addition, they are subject to impairment testing as described in the accounting policy Impairment testing. Amortization has been included within manufacturing costs.

FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

La Société engage chaque année des coûts pour des activités ayant trait à la recherche et au développement de nouveaux produits et procédés. Les frais de recherche sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les crédits d'impôt à l'investissement se rapportant aux frais de recherche et développement sont imputés contre les frais de recherche et développement aux résultats

Yearly, the Company incurs expenditures in activities of research and development of new products and process. Research expenditures are charged to operations as incurred. Investment tax credits related to research and development expenditures are charged against the related research and development expenditure in profit and loss.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

ACTIFS LOUÉS

LEASED ASSETS

La propriété économique d'un actif loué est transférée au locataire lorsque ce dernier assume la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif loué. L'actif est ensuite comptabilisé à la date de début de la période de location à la juste valeur de l'actif loué ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actuelle des paiements au titre de la location et des paiements accessoires, le cas échéant. Un montant correspondant est comptabilisé à titre de passif lié aux contrats de location-financement. Voir la méthode comptable sur les Immobilisations corporelles pour les modes d'amortissement et les durées d'utilité des actifs détenus dans le cadre de contrats de location-financement. Le passif lié aux contrats de location financement correspondant est réduit des paiements au titre de la location moins les charges d'intérêts. La part des intérêts des paiements au titre de location représente une proportion constante du solde du capital restant et est comptabilisée en résultat sur la durée du contrat de location à titre de frais financiers.

The economic ownership of a leased asset is transferred to the lessee if the lessee bears substantially all the risks and rewards of ownership of the leased asset. Where the Company is a lessee in this type of arrangement, the related asset is recognized at the inception of the lease at the fair value of the leased asset or, if lower, the present value of the lease payments plus incidental payments, if any. A corresponding amount is recognized as a finance lease liability. See Property, plant and equipment accounting policy for the depreciation methods and useful lives for assets held under finance lease. The corresponding finance lease liability is reduced by lease payments net of finance charges. The interest element of lease payments represents a constant proportion of the outstanding capital balance and is charged to profit or loss, as finance costs over the period of the lease.

Tous les autres contrats de location sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre de contrats de location simple sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

All other leases are treated as operating leases. Where the Company is a lessee, payments on operating lease agreements are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term. Associated costs, such as maintenance and insurance, are expensed as incurred.

TEST DE DÉPRÉCIATION DES RELATIONS CLIENTS ET DES
IMMOBILISATIONS CORPORELLESIMPAIRMENT TESTING OF CUSTOMER RELATIONSHIPS AND
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unités génératrices de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

For impairment assessment purposes, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at cash-generating unit level. All individual assets or cash-generating units are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité. Pour déterminer sa valeur d'utilité, la direction procède à une estimation des flux de trésorerie futurs provenant de chaque actif ou de chaque unité génératrice de trésorerie, puis elle détermine un taux d'intérêt approprié aux fins du calcul de la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Les facteurs d'actualisation sont établis individuellement pour chaque actif ou unité génératrice de trésorerie et reflètent leur profil de risque respectif déterminé par la direction.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount, which is the higher of fair value less costs to sell and value-in use. To determine the value-in-use, management estimates expected future cash flows from each cash-generating unit and determines a suitable interest rate in order to calculate the present value of those cash flows. Discount factors are determined individually for each cash-generating unit and reflect management's assessment of respective risk profiles.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)TEST DE DÉPRÉCIATION DES RELATIONS CLIENTS ET DES
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)IMPAIRMENT TESTING OF CUSTOMER RELATIONSHIPS AND
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (cont'd)

Les pertes de valeur liées aux unités génératrices de trésorerie sont réparties au prorata des actifs de l'unité génératrice de trésorerie. Tous les actifs sont subséquemment réévalués afin de relever tout indice indiquant qu'une perte de valeur comptabilisée antérieurement puisse ne plus exister. Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

Impairment losses for cash-generating units are charged pro rata to the assets in the cash-generating unit. With the exception of goodwill, all assets are subsequently reassessed for indications that an impairment loss previously recognized may no longer exist. An impairment charge is reversed if the cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

PROVISIONS, PASSIFS ET ACTIFS ÉVENTUELS

PROVISIONS, CONTINGENT LIABILITIES AND ASSETS

Les provisions pour les garanties de produits, les litiges, les contrats onéreux ou autres réclamations sont comptabilisées lorsque la Société a des obligations juridiques ou implicites actuelles découlant d'un événement passé. Il est alors probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera requise par la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains.

Provisions for product warranties, legal disputes, onerous contracts or other claims are recognized when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, it is probable that an outflow of economic resources will be required from the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de clôture, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative. Les provisions sont revues à chaque date de clôture et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

Provisions are measured at the estimated expenditures required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted to their present values, where the time value of money is material. All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimates.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligation is considered improbable or remote, no liability is recognized.

Les obligations légales associées aux coûts de restauration d'un site lors de la mise hors service d'immobilisations sont constatées dans la période au cours de laquelle elles naissent. Initialement, l'obligation est évaluée à la juste valeur et un montant correspondant est enregistré aux immobilisations. Au fil du temps, la valeur actualisée de l'obligation liée à la mise hors service progresse dû à l'augmentation de la juste valeur résultant de l'évolution du temps. Cette augmentation est imputée en résultat net. Les coûts initiaux de mise hors service sont amortis sur la durée de vie utile de l'immobilisation corporelle qui lui est liée ou sur la durée restante du bail, le cas échéant.

The legal obligations related to restoration costs of a site upon the retirement of property, plant and equipment are recognized during the period in which they are incurred. Initially, the obligation is measured at fair value and a corresponding amount is registered in the capital assets. As time goes by, the discounted value of the assets retirement obligation increases due to the raise of the fair value over time. This increase is allocated to the results. The initial assets retirement costs are amortized over the useful lives of the related capital assets or over the remaining leasehold agreement, if the need arises.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

PROVISIONS, PASSIFS ET ACTIFS ÉVENTUELS (suite)

PROVISIONS, CONTINGENT LIABILITIES AND ASSETS (cont'd)

La Société ne comptabilise pas l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisation pour les silos de l'usine de Lachine puisqu'elle anticipe renouveler son entente de location dans le futur, et par conséquent la date de mise hors service relative à ces immobilisations corporelles est indéterminable.

The Company does not record an asset retirement obligation related to Lachine's warehouse silos since it plans to renew its rental agreement in the future and therefore, the retirement date related to these capital assets is undetermined.

INSTRUMENTS FINANCIERS

FINANCIAL INSTRUMENTS

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred. A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or expired.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par les biais du résultat net qui sont initialement évalués à la juste valeur. Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme indiqués ci-après.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transaction costs, except for financial assets and financial liabilities carried at fair value through profit or loss, (FVTPL) which are measured initially at fair value. Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

Actifs financiers

Financial assets

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers de la Société sont classés comme prêts et créances au moment de la comptabilisation initiale.

For the purpose of subsequent measurement, financial assets of the Company are classified as loans and receivables upon initial recognition.

Prêts et créances

Loans and receivables

Les prêts et les créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. Les comptes clients et autres débiteurs de la Société font partie de cette catégorie d'instruments financiers. Les débiteurs individuellement significatifs sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'ils sont en souffrance ou qu'il existe des indications objectives qu'une contrepartie en particulier ne respectera pas ses obligations.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. The Company's accounts receivable and other receivables fall into this category of financial instruments. Individually significant receivables are considered for impairment when they are past due or when other objective evidence is received that a specific counterparty will default.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)

Passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent un découvert bancaire, des comptes fournisseurs et autres créditeurs (excluant les taxes de vente à remettre et la rémunération à payer) et des dettes à long terme (excluant les contrats de location-financement). Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les charges d'intérêts sont présentées dans les frais financiers.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt comptabilisée en résultat net correspond à la somme de l'impôt différé et de l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux autorités fiscales ou à recouvrer auprès de ces autorités fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat net dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'impôt et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale du goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'impôt dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que les pertes fiscales ou les différences temporaires déductibles sous-jacentes permettront de compenser un bénéfice imposable futur en tenant compte des limites particulières sur l'utilisation de toute perte fiscale ou tout crédit inutilisé. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier. Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes autorités fiscales.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

Financial liabilities

The Company's financial liabilities include bank indebtedness, accounts payable and other payables (excluding sales tax payable and employee benefits payable) and long-term debt (excluding finance capital leases). Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method. All interest-related charges are included within financial charges.

INCOME TAXES

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the underlying tax losses or deductible temporary differences will be able to be utilized against future taxable income adjusted for specific limits on the use of any unused tax loss or credit. Deferred tax liabilities are always provided for in full. Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Company has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

INCOME TAXES (cont'd)

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées à titre de produit ou de charge d'impôt en résultat net, sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas, l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as a component of tax income or expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in other comprehensive income or equity, respectively.

CAPITAUX PROPRES

SHAREHOLDERS' EQUITY

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions moins les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission. Si les actions sont émises à la suite d'exercice d'options sur actions, ce poste comprend également la charge de rémunération antérieurement comptabilisée au poste Surplus d'apport.

Share capital represents the amount received on the issue of shares, less issuance costs, net of any underlying income tax benefit from the issuance costs. If shares are issued when options are exercised, the share capital account also comprises the compensation costs previously recorded as contributed surplus.

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions. Lorsque ces options sont exercées, les coûts de rémunération correspondants sont transférés dans le capital-actions.

Contributed surplus includes charges related to share options. When share options are exercised, the related compensation cost is transferred to share capital.

Le déficit comprend l'ensemble des profits non distribués de la période en cours et des périodes antérieures.

Deficit includes all current and prior period undistributed profits.

RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D'ACTIONS

SHARE-BASED COMPENSATION AND OTHER SHARE-BASED
PAYMENTS

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions. Le régime ne comporte pas d'options de règlement en espèces.

The Company maintains a stock option plan. The plan features no options for cash settlement.

La Société comptabilise une charge de rémunération pour toutes formes de rémunération à base d'actions consenties aux salariés et aux non-salariés, incluant les options d'achat d'actions. Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur directement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

The Company records compensation costs arising from all types of stock-based payments granted to employees and non-employees, including stock options. All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair value, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the entity cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the entity shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND COMPLIANCE
WITH IFRS (cont'd)RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D'ACTIONS
(suite)SHARE-BASED COMPENSATION AND OTHER SHARE-BASED
PAYMENTS (cont'd)

Pour les transactions effectuées avec des membres du personnel ou des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

For the transactions with employees and others providing similar services, the Company measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

La rémunération à base d'actions est ultimement comptabilisée en charge au résultat global avec la contrepartie créditée au surplus d'apport. Dans le cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les conditions d'acquisitions non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans les exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

All stock-based remuneration is ultimately recognized as an expense in the statement of comprehensive earnings and a corresponding credit to contributed surplus. If vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting year, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment is made to any expense recognized in prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options moins les coûts de transaction directement attribuables ainsi que le coût de rémunération correspondant qui a été constaté à titre de surplus d'apport sont crédités au capital-actions.

Any consideration received from the plan participants upon the exercise of stock options net of any directly attributable transaction costs, as well as the related compensation cost previously recorded as contributed surplus are credited to capital stock.

NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS DES
NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN
VIGUEUR ET QUE LA SOCIÉTÉ N'A PAS ADOPTÉES DE FAÇON
ANTICIPÉESTANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO
EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND
HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations des normes existantes et de nouvelles modifications ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée. La direction prévoit que les prises de position seront mises en application dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations et les nouvelles modifications qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers de la Société est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais la direction ne prévoit pas d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company. Management anticipates that all of the relevant pronouncements will be adopted in the Company's accounting policies for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET CONFORMITÉ
AUX IFRS (suite)2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIE AND COMPLIANCE WITH
IFRS (cont'd)

IFRS 9, Instruments financiers (IFRS 9)

IFRS 9 Financial Instruments (IFRS 9)

En juillet 2014, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (IAS 39). IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

In July 2014, the International Accounting Standards Board (IASB) published IFRS 9 which replaces IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* (IAS 39). IFRS 9 introduces improvements which include a logical model for classification and measurement of financial assets, a single, forward-looking "expected loss" impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company has yet to assess the impact of this new standard on its financial statements.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (IFRS 15)

IFRS 15 Revenues from contracts with Customers (IFRS 15)

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15 laquelle remplace IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, IAS 11 *Contrats de construction*, ainsi que certaines interprétations relatives aux produits. IFRS 15 établit un nouveau modèle de comptabilisation des produits fondé sur le contrôle, modifie le fondement pour déterminer quand les produits sont comptabilisés à un moment précis ou progressivement, fournit de nouvelles indications plus détaillées sur des sujets particuliers et améliore et augmente les informations à fournir sur les produits. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

In May 2014, the IASB published IFRS 15 which replaces IAS 18 *Revenue*, IAS 11 *Construction Contracts* and some revenue-related interpretations. IFRS 15 establishes a new control-based revenue recognition model, changes the basis for deciding when revenue is recognized at a point in time or over time, provides new and more detailed guidance on specific topics and expands and improves disclosures about revenue. IFRS 15 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2017. Earlier application is permitted. The Company has yet to assess the impact of this new standard on its financial statements.

3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND
ASSUMPTIONS

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

When preparing the financial statements management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results. Information about the significant judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below.

*Frais de recherche et développement**Research and development expenses*

La direction utilise un système de gestion de projets pour suivre l'évolution des projets internes de recherche et de développement. Elle doit poser un jugement important pour distinguer l'étape de la recherche de celle du développement. Les frais de développement sont comptabilisés en tant qu'actifs lorsque tous les critères sont respectés, tandis que les dépenses de recherche sont passées en charges à mesure qu'elles sont encourues.

Management monitors progress of internal research and development projects by using a project management system. Significant judgment is required in distinguishing research from the development phase. Developments cost are recognized as an asset when all the criteria are met, whereas research costs are expensed as incurred.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (cont'd)

*Évaluation des stocks**Inventories evaluation*

Les stocks son évalués au montant le moins élevé du coût et de la valeur nette de réalisation. Lorsqu'elle estime la valeur nette de réalisation, la direction tient compte des indications fiables dont elle dispose au moment où les estimations sont faites. La détermination de la quantité des matières premières et la condition des stocks sont mesurées et évaluées régulièrement au courant de l'année.

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. In estimating net realizable value, management takes into account the most reliable evidence at the times the estimates are made. The quantity of raw materials and condition of inventories are measured and evaluated regularly during the year.

*Contrats de location**Leases*

Aux fins de l'application de la classification des contrats de location en vertu de l'IAS 17, la direction considère certains contrats de matériel roulant comme étant des contrats de location-financement. Dans certains cas, l'analyse du contrat de location n'est pas concluante et la direction doit faire preuve de jugement pour déterminer si un contrat de location est un contrat de location-financement qui transfère la quasi-totalité des risques et avantages se rattachant à la propriété.

In applying the classification of leases in IAS 17, management considers some leases of rolling stock as finance lease arrangements. In some cases, the analysis of the lease transaction is not always conclusive, and management uses judgments in determining whether the lease is a finance lease arrangement that transfers substantially all the risks and rewards incidental to ownership.

*Actifs d'impôt différé**Deferred tax assets*

L'évaluation de la probabilité d'un bénéfice imposable futur implique le jugement. Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles en réduction desquels des écarts temporaires déductibles ainsi que le report des crédits d'impôts non utilisés et les pertes d'impôt non utilisées pourront être imputés. Aucun actif d'impôt différé n'a été reconnu durant la période.

The assessment of availability of future taxable profits involves judgment. A deferred tax asset is recognized to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized. No deferred income tax asset has been recognizing in this period

*Perte de valeur**Impairment*

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations. Une perte de valeur concernant les actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisée au cours des périodes considérées. Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée au cours des périodes considérées.

Determining if there any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses involves judgment and a number of estimates and interpretations in many cases. An impairment on assets held for sale loss has been recognized for the reporting periods. No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

Le montant comptabilisé au titre de perte de valeur des clients et autres débiteurs est fondé sur l'estimation de la direction des risques associés à chacun des clients et autres débiteurs de la Société en fonction des pertes subies dans le passé, de l'expérience de recouvrement et de l'incidence de la conjoncture économique actuelle et prévue. Les valeurs comptables des clients et autres débiteurs sont analysés à la note 17.

The amount recognized as impairment on trade and other receivables is based on management's assessment of the risks associated with each client and other receivables with reference to losses incurred in prior periods, collection experience and the impact of the current and expected economic conditions. The carrying amounts of trade and other receivables are analysed in Note 17.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (cont'd)

Durée d'utilité des actifs amortissables

La direction revoit son estimation des durées d'utilité des actifs amortissables à chaque date de clôture en fonction de l'utilité prévue des actifs de la Société. Les valeurs comptables sont analysées dans les notes 7 et 8. Les résultats réels peuvent toutefois être différents en raison d'obsolescence technique.

Useful lives of depreciable assets

Management reviews its estimate of the useful lives of depreciable assets at each reporting date, based on the expected utility of the assets. The carrying amounts are analyzed in Notes 7 and 8. Actual results however may vary due to technical obsolescence.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances. Se reporter à la note 1 pour de plus amples informations.

Going concern

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year, involves significant judgment based on historical reasonable under the circumstances. See Note 1 for more information.

4. STOCKS

Matières premières
Produits finis

	31 octobre October 31 2014	31 octobre October 31 2013
	\$	\$
	323 412	421 556
	177 821	158 196
	501 233	579 752

4. INVENTORIES

Raw materials
Finished goods

Le montant des stocks passé en charge au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2014 est de 3 112 255\$ (2 972 174\$ en 2013). Le montant des stocks, soit 501 233\$ au 31 octobre 2014 (579 752\$ au 31 octobre 2013) est donné en garantie de la dette à long terme et du découvert bancaire.

For the year ended October 31, 2014, an amount of \$3,112,255 (\$2,972,174 in 2013) has been expensed. The total amount of inventories, as at October 31, 2014, \$501,233 (\$579,752 as at October 31, 2013) has been given as security against the long term debt and bank indebtedness.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

5. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA
NATURE DES COMPTES DE RÉSULTATS

	2014	2013
	\$	\$
COÛT DE FABRICATION	4 199 791	4 102 220
Amortissement des relations clients	29 040	29 040
Amortissement des immobilisations corporelles	292 221	299 140
Perte sur change	120 925	54 087
	<u>4 641 977</u>	<u>4 484 487</u>
FRAIS DE VENTE	68 686	53 584
FRAIS D'ADMINISTRATION	622 824	657 660
Amortissement des immobilisations corporelles	9 986	12 075
	<u>701 496</u>	<u>723 319</u>
	<u>5 343 473</u>	<u>5 207 806</u>
FRAIS FINANCIERS		
Amortissement des frais d'émission de la dette à long terme	1 985	2 011
Intérêts sur avances bancaires	22 133	26 718
Intérêts sur la dette à long terme	96 985	141 426
	<u>121 103</u>	<u>170 155</u>
FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT		
Frais de recherche et développement	112 673	117 701
Crédits d'impôt provincial à l'investissement	(42 253)	(44 109)
	<u>70 420</u>	<u>73 592</u>
Les charges comptabilisées au titre des avantages du personnel sont analysées comme suit:		
	2014	2013
	\$	\$
Salaires, commissions et primes	852 764	839 354
Coût des avantages sociaux	156 173	137 153
	<u>1 008 937</u>	<u>976 507</u>

5. ADDITIONAL INFORMATION ON THE NATURE
OF EARNINGS COMPONENTS

MANUFACTURING COSTS
Depreciation of customer relationships
Depreciation of property, plant and equipment
Exchange loss

SELLING EXPENSES
ADMINISTRATIVE EXPENSES
Depreciation of property, plant and equipment

FINANCIAL CHARGES
Amortization of long
-term debt issue costs
Interest on bank indebtedness
Interest on long-term debt

RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES
Research and development expenses
Provincial investment tax credits

Expenses recognized for employee benefits
are analysed below :

Salaries, commissions and premiums
Fringe benefits costs

Les charges au titre des avantages du personnel sont réparties entre les postes Coût de fabrication, Frais de vente, Frais d'administration et Frais de recherche et développement selon les fonctions occupées par les employés

Expenses recognized for employee benefits are allocated between Manufacturing costs, Selling expenses, Administrative expenses, and Research and development expenses according to the functions occupied by the employees.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE

6. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT HELD FOR SALE

*Bâtisse du Nouveau-Brunswick**Building's of New-Brunswick*

Suite à une discussion avec son courtier immobilier, la Société a décidé de comptabiliser en 2013 une moins value de 40 000\$, et ce, pour ramener la juste valeur à 85 000\$ au 31 octobre 2013.

Pursuant to a discussion with its real estate broker, the Company has decided to write down the building by \$40,000 in order to reduce its fair value to \$85,000 as at October 31, 2013.

La Société a disposé les immobilisations de Lamèque, le 13 juin 2014, en contrepartie de 50 254\$ en espèces.

The Company has sold the assets of Lamèque, on June 13, 2014 for a consideration of \$ 50,254 in cash.

	31 octobre October 31, 2014	31 octobre October 31, 2013	
Bâtisse	\$ -	\$ 85 000	Building

*Immobilisations corporelles de Baie-du-Febvre**Property, plant and equipment of Baie-du-Fèbvre*

Une moins-value de 85 000\$ a été comptabilisée en 2013 afin de ramener la valeur de ces immobilisations au prix de 40 000\$, tel que décrit dans l'acte de vente du 14 novembre 2013.

A write down of \$85,000 has been recorded in 2013 to bring the value of these assets at a price of \$40,000 as described in the deed of sale of November 14, 2013.

La Société a disposé les immobilisations de Baie-du-Fèbvre, le 14 novembre 2013, en contrepartie de 40 000\$ en espèces.

The Company has sold the assets of Baie-du-Fèbvre, on November 14, 2013 for a consideration of \$ 40,000 in cash.

	31 octobre October 31, 2014	31 octobre October 31, 2013	
Terrains et bâtisses	\$ -	\$ 37 786	Land and buildings
Autres	-	2 214	Others
	-	40 000	
Total des immobilisations corporelles détenues en vue de la vente	-	125 000	Total of property, plant and equipment held for sale

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Terrain Land	Bâtisses Buildings	Équipe- ment infor- matique Computer equipment	Améliorations locatives Leasehold improvements	Machinerie équipement Machinery equipment	*Matériel roulant *Rolling stock	Mobilier bureau et outillage Office furniture and tools	Silos	Emma- gasinage Storage	Total	
Valeur comptable brute	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Gross carrying amount
Solde au 1 novembre 2013	54 789	578 362	107 947	28 490	3 546 156	304 231	96 299	1 244 043	41 399	6 001 716	Balance as at November 1, 2013
Acquisitions	10 000		2 271			34 435				46 706	Additions
Dispositions						(2 000)				(2 000)	Disposal
Solde au 31 octobre 2014	64 789	578 362	110 218	28 490	3 546 156	336 666	96 299	1 244 043	41 399	6 046 422	Balance as at October 31, 2014
Amortissements											Depreciation
Solde au 1 novembre 2013	-	116 218	90 700	9 967	1 930 213	215 707	84 504	317 796	24 346	2 789 451	Balance as at November 1, 2013
Amortissement	-	18 486	5 514	2 849	182 278	27 154	2 359	62 202	1 365	302 207	Depreciation
Solde au 31 octobre 2014		134 704	96 214	12 816	2 112 491	242 861	86 863	379 998	25 711	3 091 658	Balance as at October 31, 2014
Valeur comptable nette au 31 octobre 2014	64 789	443 658	14 004	15 674	1 433 665	93 805	9 436	864 045	15 688	2 954 764	Net carrying amount as at October 31, 2014

*Incluant le matériel roulant loué en vertu de contrats de location-financement.

La valeur comptable brute du matériel roulant loué était de 106 797\$ au 31 octobre 2014.

Le total de l'amortissement cumulé au 31 octobre 2014 était de 32 914 \$.

La valeur comptable nette au 31 octobre 2014 était de 73 883 \$.

*Including rolling stock held under finance leases.

The gross carrying amount of rolling stock held under finance leases was \$106,797 as at October 31, 2014. Accumulated depreciation was \$32,914 as at October 31, 2014. The net carrying amount was \$73,883 as at October 31, 2014.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Terrain Land	Bâtisses Buildings	Équipe- ment infor- matique Computer equipment	Améliorations locatives Leasehold improvements	Machinerie équipement Machinery equipment	*Matériel roulant *Rolling stock	Mobilier bureau et outillage Office furniture and tools	Silos	Emma- gasinage Storage	Total	
Valeur comptable brute	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Gross carrying amount
Solde au 1 novembre 2012	54 789	578 362	107 045	28 490	3 530 715	238 675	96 299	1 244 043	41 399	5 919 817	Balance as at November 1, 2012
Acquisitions			902		15 441	65 556				81 899	Additions
Dispositions											Dispositions
Solde au 31 octobre 2013	54 789	578 362	107 947	28 490	3 546 156	304 231	96 299	1 244 043	41 399	6 001 716	Balance as at October 31, 2013
Amortissements											Depreciation
Solde au 1 novembre 2012	-	96 962	83 501	7 117	1 736 006	194 640	81 555	255 592	22 863	2 478 236	Balance as at November 1, 2012
Amortissement	-	19 256	7 199	2 850	194 207	21 067	2 949	62 204	1 483	311 215	Depreciation
Solde au 31 octobre 2013		116 218	90 700	9 967	1 930 213	215 707	84 504	317 796	24 346	2 789 451	Balance as at October 31, 2013
Valeur comptable nette au 31 octobre 2013	54 789	462 144	17 247	18 523	1 615 943	88 524	11 795	926 247	17 053	3 212 265	Net carrying amount as at October 31, 2013

*Incluant le matériel roulant loué en vertu de contrats de location-financement.
La valeur comptable brute du matériel roulant loué était de 72 362\$ au 31 octobre 2013.
Le total de l'amortissement cumulé au 31 octobre 2013 était de 14 729 \$.
La valeur comptable nette au 31 octobre 2013 était de 57 633 \$.

*Including rolling stock held under finance leases.
The gross carrying amount of rolling stock held under finance leases
was \$72,362 as at October 31, 2013. Accumulated depreciation was \$14,729 as at
October 31, 2013. The net carrying amount was \$57,633 as at October 31, 2013.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

8. RELATIONS CLIENTS

	\$
Valeur comptable brute aux 31 octobre 2014 et 2013	<u>290 437</u>
Amortissements	
Solde au 1 novembre 2013	130 682
Amortissement	<u>29 040</u>
Solde au 31 octobre 2014	<u>159 722</u>
Valeur comptable nette au 31 octobre 2014	<u>130 715</u>
Solde au 1 novembre 2012	101 642
Amortissement	<u>29 040</u>
Solde au 31 octobre 2013	<u>130 682</u>
Valeur comptable nette au 31 octobre 2013	<u>159 755</u>

8. CUSTOMER RELATIONSHIPS

Gross carrying amount, balance as at October 31, 2014 and 2013
Amortization
Balance as at November 1, 2013
Amortization
Balance as at October 31, 2014
Net carrying amount as at October 31, 2014
Balance as at November 1, 2012
Amortization
Balance as at October 31, 2013
Net carrying amount as at October 31, 2013

9. DÉCOUVERT BANCAIRE

La Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 1 200 000 \$ renouvelée le 10 juin 2014 (1 200 000 \$ en 2013) portant intérêt au taux préférentiel, majoré de 2,25%, soit 5,25 % au 31 octobre 2014 (5,25% au 31 octobre 2013) garantie par une hypothèque mobilière de premier rang au montant de 2 000 000 \$ plus 20 % sur l'universalité des comptes clients et des stocks actuels et à venir, renouvelable annuellement. Le montant utilisé de la marge de crédit ne doit jamais excéder 75 % des comptes clients non liés et jugés sains et 50 % des stocks.

9. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an authorized line of credit of \$1,200,000 renewed June 10, 2014 (\$1,200,000 in 2013) which bears interest at 2.25 % above the prime rate, i.e. 5.25% as at October 31, 2014 (5.25% as at October 31, 2013) secured by a first rank movable hypothec of \$2,000,000 plus 20% on all present and future accounts receivable and inventories, renewable annually. The amount used on the line of credit must never exceed 75% of the non-related and sound-rated accounts receivable and 50% of the inventories.

10. DETTE À LONG TERME

	31 octobre October 31	31 octobre October 31
	2014	2013
	\$	\$
Contrats location-financement		
Paiements minimums exigibles au cours des exercices à venir en vertu des contrats de location- financement échéant le 30 novembre 2014, le 8 mars 2018 et le 30 octobre 2018 et le solde de la dette découlant de ces contrats :		
2014	-	13 689
2015	17 494	10 071
2016	17 154	9 731
2017	17 154	9 731
2018	<u>26 143</u>	<u>18 720</u>
Total des paiements exigibles en vertu des contrats	77 945	61 942

10. LONG TERM DEBT

Finance leases
Future minimum lease payments under a finance lease expiring November 30, 2014, March 8, 2018 and October 30, 2018 and balance of obligation under this lease :
2014
2015
2016
2017
2018
Total future minimum lease payments

PERLITE CANADA INC

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

	31octobre October 31 2014	31octobre October 31 2013	
10. DETTE À LONG TERME (suite)	\$	\$	10. LONG-TERM DEBT (cont'd)
Solde reporté de la page précédente	77 945	61 942	Balance carry-forward
Montant représentant les intérêts calculés au taux de 8,76 %, 5,9% et 2,99%.	7 619	8 789	Amount representing interest calculated at 8.76%, 5.9% and 2.99%.
	70 326	53 153	
Emprunt pour matériel roulant au taux de 7,44% remboursable par mensualités de 405\$ incluant capital et intérêts pour une période de 60 mois, échéant le 15 décembre 2016.	9 701	13 679	Loan for rolling stock at 7.44% payable by monthly instalments of \$405 including capital and interests maturing on December 15, 2016.
Emprunt bancaire à demande, au taux préférentiel majoré de 1,875 % (4,875% aux 31 octobre 2014 et 2013) remboursable par mensualités de 8 762 \$ plus les intérêts, garanti par une hypothèque mobilière universelle au montant de 2 000 000 \$ plus 20 % sur les équipements de St-Pacôme, par une hypothèque subsidiaire de 2 350 000 \$ sur les bâtisses, St-Pacôme et d'une garantie par Investissement Québec pour un montant de 400 000 \$, échéant le 30 avril 2017. La valeur comptable nette des terrains et bâtisses et des équipements donnés en garantie est de 508 446 \$ et 138 805 \$ respectivement au 31 octobre 2014.	222 856	367 999	Demand bank loan, at 1.875% (4.875% as at October 31, 2014 and 2013) above the prime rate, payable in monthly instalments of \$8,762 plus interest, secured by a \$2,000,000 mortgage plus 20% on the equipment of St-Pacôme, by a \$2,350,000 subsidiary hypothec on the buildings of St-Pacôme and by a guarantee from Investissement Québec in the amount of \$400,000 maturing on April 30, 2017. The net book value of the lands and buildings and equipment given as security is \$508,446 and \$138,805 respectively as at October 31, 2014.
Moins : Frais d'émission de la dette à long terme	4 962	6 947	Less: Long-term debt issue costs
	217 894	361 052	
Emprunt bancaire, garanti par une hypothèque universelle de 2 000 000 \$ sur l'ensemble des actifs de la Société de 2 000 000 \$ plus 20% sur les équipements de Lachine et par l'hypothèque subsidiaire décrite précédemment au taux préférentiel plus 1,875 % (4,875% aux 31 octobre 2014 et 2013), 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. La valeur comptable nette des équipements et des terrains et des bâtisses est de 1 294 858 \$ et 508 446 \$ respectivement au 31 octobre 2014	456 412	826 667	Bank loan, secured by an universal mortgage on all of the assets of the Company of \$2,000,000 plus 20% on the equipment of Lachine and by the subsidiary hypothec previously described at the prime rate plus 1.875% (4.875% as at October 31, 2014 and 2013) payable by monthly instalments of \$16,667 plus interest, the seventh month following the disbursement for a 24 month period and 60 monthly instalments of \$26,667 maturing on May 31, 2016. The net book value of equipment and lands and buildings is \$1,294,858 and \$508,446 respectively as at October 31, 2014.
	754 333	1 254 551	

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS

(en dollars canadiens)

31 octobre 2014 et 2013

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(In Canadian dollars)

October 31, 2014 and 2013

	31octobre October 31 2014	31octobre October 31 2013	
10. DETTE À LONG TERME (suite)	\$	\$	10. LONG-TERM DEBT (cont'd)
Solde reporté de la page précédente	754 333	1 254 551	Balance carry-forward

Emprunt subordonné auprès du Fonds régional de solidarité FTQ convertible en cas de défaut en actions ordinaires, d'un montant de 1 000 000 \$ au taux de base plus 8 % (11% aux 31 octobre 2014 et 2013) remboursable à compter du deuxième anniversaire du prêt, par mensualités de 16 667 \$ plus intérêts débutant en décembre 2010 et échéant en novembre 2015, garanti par une hypothèque mobilière de 1 200 000\$ sur l'universalité des biens meubles corporels et incorporels présents et futurs.

Subordinated loan from Fonds régional de solidarité FTQ of a total amount of \$1,000,000, convertible in case of default in common shares at base rate plus 8% (11% as at October 31, 2014 and 2013 payable from the second anniversary of the loan by monthly instalments of \$16,667 plus interest starting in December 2010 and maturing in November 2015, secured by a movable hypothec of \$1,200,000 on all present and future tangible and intangible assets.

	316 667	516 667	
	1 071 000	1 771 218	
Portion échéant à moins d'un an	643 893	639 901	Current portion
Emprunts reclassés à court terme (note 18)	365 829	1 076 312	Loans reclassified as current (Note 18)
	61 278	55 055	

Les versements en capital à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices, incluant les paiements nets en vertu de contrats de location-financement, sont les suivants : 2015 : 643 893 \$– 2016 : 377 613 \$– 2017 : 28 844 \$– 2018 : 25 612 \$.

Instalments required to be paid each year over the next five years, including the net payment under finance leases, are as follows: 2015 : \$643,893–2016 : \$377,613 –2017: \$28,844– 2018 : \$25,612.

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	2014	2013	11. INCOME TAXES
	\$	\$	
a) Charge d'impôts			a) Income taxes
La charge d'impôts sur les bénéfices se compose des éléments suivants:			Income tax expense consists of:
Impôts différés:			Deferred taxes:
Naissance et renversement des différences temporelles	64 636	40 196	Origination and reversal of temporary differences
Ajustements des impôts différés des exercices antérieurs	(14 309)	10 209	Prior-years deferred tax adjustment
Variation des différences temporelles non constatées	(50 327)	(50 405)	Change in unrecognized timing differences
	-	-	

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
(en dollars canadiens)
31 octobre 2014 et 2013

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)
October 31, 2014 and 2013

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

	2014	2013
b) Relation entre la charge (produit) d'impôt et le bénéfice comptable :	\$	\$
Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :		
Bénéfice avant impôts	<u>225 680</u>	<u>138 187</u>
Impôts sur les résultats selon le taux d'impôt fédéral et provincial (26,9% en 2014 et en 2013)	<u>60 708</u>	<u>37 172</u>
Augmentation (diminution) découlant de :		
Ajustement des impôts différés des exercices antérieurs	(14 309)	10 209
Éléments non imposables	-	(5 249)
Variation des différences temporelles non comptabilisées	(50 327)	(50 405)
Éléments non déductibles et autres	<u>3 928</u>	<u>8 273</u>
Charge d'impôts sur les bénéfices (recouvrement)	<u>-</u>	<u>-</u>

11. INCOME TAXES (cont'd)

b) Relationship between tax expense (recovery) and accounting net earnings :

The Company's expected tax rate is different from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. This difference results from the following elements:

Earnings before income taxes

Expected tax expense calculated using the combined federal and provincial income tax rate in Canada (26.9% in 2014 and in 2013)

Increase (decrease) resulting from:
Prior-years deferred tax adjustment

Non taxable elements

Tax effect of unrecognized temporary differences

Non-tax deductible items and other
Income tax expense (recovery)

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (In
Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

11. INCOME TAXES (Cont'd)

c) Actifs et passifs d'impôt différé

Les différences entre les valeurs comptables et les bases fiscales provenant de différences temporelles, de pertes fiscales et de crédits d'impôts non utilisés ont donné lieu aux actifs et passifs d'impôt différé comptabilisés suivants :

	Pertes autres qu'en capital/ Non capital losses	Dépenses R&D Expenses	Total
	\$	\$	\$
Actifs d'impôt différé			
Au 1 ^{er} novembre 2012	(412 097)	(151 470)	(563 567)
Montant débité (crédité) dans le compte de résultats	101 103	(20 926)	80 177
Au 31 octobre 2013	(310 994)	(172 396)	(483 390)
Montant débité (crédité) dans le compte de résultats	(34 554)	(30 599)	(65 153)
Au 31 octobre 2014	(345 548)	(202 995)	(548 543)

c) Deferred tax assets and liabilities
The following differences between the carrying amounts and tax bases from timing differences, unused tax losses and unused tax credits give rise to the following recognized deferred tax assets and liabilities :

Deferred tax assets
At November 1, 2012
Amount debited (credited) in earnings (loss)
At October 31, 2013
Amount debited (credited) in earnings (loss)
At October 31, 2014

Passifs d'impôt différé

	Immobilisations/ property, plant and equipment	Relations clients/ Customer Relation- ships	Frais d'émission de la dette/ Long-term debt issue costs	Total
	\$	\$	\$	\$
Au 1 novembre 2012	531 383	29 788	2 396	563 567
Montant débité (crédité) dans le compte de résultats	(85 116)	5 466	(527)	(80 177)
Au 31 octobre 2013	446 267	35 254	1 869	483 390
Montant débité (crédité) dans le compte de résultats	72 958	(7 271)	(534)	65 153
Au 31 octobre 2014	519 225	27 983	1 335	548 543

Deferred tax liabilities

At November 1, 2012
Amount debited (credited) in the statement of income (loss)
At October 31, 2013
Amount debited (credited) in the statement of income (loss)
At October 31, 2014

d) La Société possède les écarts temporaires suivants pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé
Au 31 octobre

	Fédéral/ Federal 2013	Provincial/ Provincial 2013
	\$	\$
Pertes autres qu'en capital	798 646	1 056 369
Dons de charité	-	400
Pertes en capital déductibles	58 774	58 774
	857 420	1 115 543
	Fédéral 2014	Provincial 2014
	\$	\$
Pertes autres qu'en capital	552 153	930 405
Pertes en capital déductibles	65 032	65 032
	617 185	995 437

d) The Corporation has the following timing differences for which no deferred income tax has been recognized

At October 31
Non-capital losses
Charitable donations
Deductible capital losses

Non-capital losses
Deductible capital losses

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)
31 octobre 2014 et 2013

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)
October 31, 2014 and 2013

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

11. INCOME TAXES (Cont'd)

La capacité de réaliser les avantages fiscaux dépend de nombreux facteurs, notamment de la possibilité de dégager des résultats imposables futurs. Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés seulement s'il est probable que des résultats imposables suffisants seront disponibles pour permettre le recouvrement de ces actifs. Par conséquent, certains actifs d'impôt différé n'ont pas été comptabilisés. Ces actifs totalisent un montant de 211 035\$ au 31 octobre 2014 (261 363 \$ au 31 octobre 2013).

The ability to realize the tax benefits is dependent upon a number of factors, including the future profitability of operations. Deferred tax assets are recognized only to the extent that is probable that sufficient taxable profits will be available to allow the asset to be recovered. According, some deferred tax assets have not been recognized, these deferred tax assets not recognized equal an amount of \$211,035 as at October 31, 2014 (\$261,363 as at October 31, 2013).

e) La Société dispose de pertes fiscales d'environ 1 883 444 \$ au fédéral et 2 156 068 \$ au provincial qui peuvent être réclamées en diminution des revenus imposables futurs. L'actif d'impôt différé résultant de ces reports de pertes a été comptabilisé jusqu'à concurrence du montant du passif d'impôt différé. Les pertes fiscales pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé viennent à échéance comme suit :

e) The corporation has non-capital losses of approximately \$1,883,444 at the Federal level and \$2,156,068 at the Quebec level which are available to reduce income tax in future periods. The deferred income tax assets on these non-capital losses have been recognized only to the extent of the Company's deferred income tax liabilities. These non-capital losses for which no deferred tax asset has been recognized can be carried over the following years:

Au 31 octobre	Fédéral/ Federal	Provincial/ Provincial	
	2014	2014	
	\$	\$	
2030	552 153	608 658	2030
2031	-	119 007	2031
2032	-	202 740	2032
	552 153	930 405	

At October 31

f) La Société dispose de crédits d'impôt à l'investissement qui sont disponibles pour réduire l'impôt sur les bénéfices des années à venir. Ces crédits à l'investissement viennent à échéance dans les délais suivants :

The corporation has investment tax credits that are available to reduce income taxes in future periods. These investment tax credits can be carried over following years:

	Fédéral/ Federal
	\$
2034	8 922
2033	23 353
2032	28 337
2031	41 892
2030	49 328
2029	37 704
2028	23 239
2027	51 190
2026	36 558

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

12. CAPITAL-ACTIONS

AUTORISÉ :

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes. Les actions ordinaires émises et en circulation sont détaillées dans le tableau ci-dessous.

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, pouvant être émises en série selon les droits et caractéristiques déterminés par le conseil d'administration. Aucune action privilégiée n'a été émise.

12. CAPITAL STOCK

AUTHORIZED:

Unlimited number of common shares, without par value, voting and participating. All issued and outstanding common shares are detailed in the table below.

Unlimited number of preferred shares, without par value, issuable in series with rights and characteristics determined by the Board of Directors. No preferred share has been issued.

	31 octobre /October 31, 2014		31 octobre /October 31, 2014		
	Actions ordinaires émises et payées Common shares issued and fully paid		Capital-actions total Total of Capital Stock		
	Nombre d'actions Number of shares	Montant Amount \$	Nombre d'actions Number of shares	Montant Amount \$	
SOLDE AU DÉBUT	10 813 059	1 587 208	10 813 059	1 587 208	BEGINNING BALANCE
SOLDE À LA FIN	10 813 059	1 587 208	10 813 059	1 587 208	ENDING BALANCE

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

12. CAPITAL-ACTIONS (suite)

12. CAPITAL STOCK (Cont'd)

	31 octobre /October 31, 2013		31 octobre /October 31, 2013		
	Actions ordinaires émises et payées Common shares issued and fully paid		Capital-actions total Total of Capital Stock		
	Nombre d'actions Number of shares	Montant Amount	Nombre d'actions Number of shares	Montant Amount	
SOLDE AU DÉBUT	10 813 059	\$ 1 587 208	10 813 059	\$ 1 587 208	BEGINNING BALANCE
SOLDE À LA FIN	10 813 059	1 587 208	10 813 059	1 587 208	ENDING BALANCE

NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN
CIRCULATION

Nombre d'actions ordinaires en circulation

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du
bénéfice net par action

2014

2013

10 813 059

10 813 059

10 813 059

10 813 059

WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING COMMON
SHARES

Number of outstanding common shares before shares held in treasury

Weighted-average number of outstanding common shares used in the
computation of the net earnings per share

L'exercice des 200 000 options d'actions a été exclu du calcul du
bénéfice net dilué par action car la valeur au marché des actions au 31
octobre 2014 et 2013 est inférieure au prix de levée de ces options.

The exercise of 200,000 stock options was not included in the calculate of
the diluted earnings per share for year ended October 31, 2014 and 2013
because the market value of the shares is less than the exercise price of
these options.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

12. CAPITAL-ACTIONS (suite)

12. CAPITAL STOCK (cont'd)

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

STOCK OPTION PLAN

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions en vertu duquel des options peuvent être attribuées à des employés, administrateurs, dirigeants et consultants jusqu'à concurrence de 2 500 000 actions ordinaires. Le prix de levée de chaque option est déterminé par le conseil d'administration mais ce prix ne peut être inférieur au prix du marché lors de l'octroi. Chaque option peut être octroyée pour une période maximale de 10 ans et peut être exercée en tout temps.

The Company has established a share purchase option plan pursuant to which options may be granted to employees, officers, directors and consultants for up to 2,500,000 common shares. The exercise price of each option is determined by the board of directors but such price, however, cannot be lower than the market price at grant. Each option may be granted for a maximum period of 10 years and may be exercised at any time.

Les options d'achat d'actions expirent, entre autres, 90 jours suivant la publication des résultats trimestriels après la date de départ du détenteur.

The options terminate, among other, 90 days after the issue date of the quarterly financial statements following the holder's date of departure.

Le statut des options aux 31 octobre 2014 et 2013 et les changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates sont résumés ci-dessous :

The status of the options as at October 31, 2014 and 2013 and changes during those years then ended are summarized as follows:

	2014		2013		
	Nombre Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Nombre Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation au début de l'exercice	200 000	0,20	400 000	0,15	Outstanding at beginning of year
Expirées	-	-	200 000	0,10	Expired
En circulation et exerçable à la fin de l'exercice	200 000	0,20	200 000	0,20	Outstanding and exercisable at end of year

Les options suivantes accordées aux administrateurs, employés et conseillers sont en circulation et peuvent être exercées au 31 octobre 2014 :

The following options granted to directors, employees and consultants are outstanding and exercisable as at October 31, 2014:

Prix d'exercice / Exercise price \$	Nombre en circulation/ Number outstanding	Durée contractuelle moyenne pondérée restante /Weighted average remaining contractual life Années / Years
0,20	200 000	0,45

RÉGIME DE DROITS DE SOUSCRIPTION

SHAREHOLDER RIGHTS PLAN AGREEMENT

Le 6 décembre 2006, la Société a adopté un régime de droits de souscription en vue de donner aux administrateurs et actionnaires suffisamment de temps pour évaluer toute offre non sollicitée pour l'acquisition de la Société.

As December 6, 2006, the Company has adopted a shareholder rights plan in order to give enough time to directors and shareholders to assess any offer made for the acquisition of the Company.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

13. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

La Société s'est engagée par des contrats de location pour deux locaux, de l'équipement de bureau et du matériel roulant échéant jusqu'au 31 janvier 2020. Les paiements minimaux futurs au titre des différents contrats de location simple de la Société se détaillent comme suit :

	31 octobre October 31 2014	31 octobre October 31 2013	
	\$	\$	
Moins d'un an	233 828	222 878	Less than one year
1 à 5 ans	975 183	1 144 899	1 to 5 years
Plus de 5 ans	-	57 017	Over 5 years
	<u>1 209 011</u>	<u>1 424 794</u>	

Les paiements minimaux de la location simple comptabilisés en charges totalisent 222 278\$ en 2014 (239 831\$ en 2013). Aucun paiement de sous-location ou de loyer conditionnel n'a été versé ou reçu. Aucun produit de sous-location n'est attendu puisque tous les actifs détenus en vertu de contrats de location sont à l'usage exclusif de la Société.

Aucun des contrats de location simple ne comprend d'option de renouvellement ou d'achat, de clauses d'indexation ou de restrictions concernant notamment les dividendes, l'endettement complémentaire et d'autres locations à l'exception du contrat de location de la bâtisse principale qui comporte une option de renouvellement de 5 ans pouvant être exercée 9 mois avant la fin du contrat de location, soit le 31 janvier 2020.

14. OPÉRATION ENTRE PARTIES LIÉES

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

	2014	2013
Sociétés détenues par des administrateurs	\$	\$
Honoraires de consultation	43 065	57 963

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil ainsi que ceux de la haute direction. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes

	2014	2013
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires incluant les primes et allocations spéciales	180 000	180 000
Jetons de présence	16 500	17 000
Coût des avantages sociaux	21 600	21 600
	<u>218 100</u>	<u>218 600</u>

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

13. OPERATING LEASES

The Company entered into lease agreements for two premises, office equipment and for rolling stock expiring until January 31, 2020. Minimum lease payments under the Company's operating leases are as follows :

Minimum lease payments recognized in expenses total \$222,278 in 2014 (\$239,831 in 2013). No sub-leasing or conditional lease payments have been made or received. No sub-leasing income is expected since all of the assets under lease are for the Company's exclusive use.

Operating leases do not include any renewal or purchase options, escalator clauses, or restrictions, such as those concerning dividends, additional debt and further leasing except for the principal building lease which included a renewal 5 year option that could be exercised 9 months before the end of the operating lease on January 31, 2020

14. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Perlite Canada Inc. undertook the following transactions with key management, directors and companies which directors are also directors of Perlite Canada inc.:

Companies held by directors
Consulting fees

Key management of the Company are members of the Board of Directors and the officers. Key management personnel remuneration includes the following expenses

Short-term employee benefits :
Salaries including bonus and special allocations
Directors fees
Fringe benefit costs

Under otherwise indicated, none of the transactions comprise special characteristics or terms and conditions and no guaranty has been provided. The balances are generally paid in cash.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

15. FLUX DE TRÉSORERIE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
L'état des flux de trésorerie inclut les versements d'intérêts et les encaissements d'impôts suivants :		
Intérêts payés sur la dette à long terme et sur le découvert bancaire (activités opérationnelles)	119 118	168 144
Crédit d'impôt provincial à l'investissement recouvré	(44 109)	(53 975)

16. ÉVENTUALITÉ

CONTRAT DE TRAVAIL

La Société s'est engagée à verser entre 6 mois et 2 ans de salaire de base au contrôleur et au président représentant 410 000 \$ en cas de cessation d'emploi et sous réserve de conditions additionnelles rencontrées.

17. 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.

Le principal risque de crédit auquel la Société est exposée est celui relié aux comptes clients et autres débiteurs, dont l'exposition maximale est limitée à la valeur comptable après déduction des provisions applicables pour pertes.

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 et autres débiteurs s'établissait comme suit :

	31 octobre October 31 2014	31 octobre October 31 2013
	\$	\$
Courant	763 442	580 701
31-60 jours	123 980	177 926
61-90 jours	41 886	24 721
En souffrance de plus de 90 jours	3 153	-
Total	<u>932 461</u>	<u>783 348</u>

La direction de la Société estime que la qualité des comptes clients et autres débiteurs qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance à chaque date de présentation de l'information financière est bonne.

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.

15. CASH FLOWS

The statement of cash flows includes the following disbursements or receipts with respect to interests and income taxes:

Interest paid on long-term debt and bank indebtedness (operating activities)

Provincial investment tax credit recovered

16. CONTINGENCY

WORKING AGREEMENT

The Company agreed to pay between 6 months and 2 years of salary to the controller and the president amounting to \$410,000 in case of employment termination and under additional conditions met.

17. 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 principal credit risk, to which the Company is exposed to, is related to the accounts receivable and other receivables. Its maximal exposure is limited to the carrying amount net of applicable provisions for losses.

The Company reviews a new customer's credit history before extending credit and conducts regular reviews of its existing customer's credit performance. The accounts receivable and other receivable balance was presented as follows:

Current
31-60 days
61-90 days
Overdue more than 90 days
Total

The Company's management considers that the credit quality of the accounts receivable and other receivables that are not impaired or overdue is good for each of the reporting dates.

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 gross accounts receivable.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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. Aux 31 octobre 2014 et 2013, aucune provision pour créances douteuses n'a été comptabilisée.

Au 31 octobre 2014, trois clients représentent respectivement 23 %, 13 % et 33 % des comptes clients (22 %, 21 % et 23 % au 31 octobre 2013).

RISQUE DU TAUX D'INTÉRÊT

Le découvert bancaire et les principales dettes à long terme portent intérêt à un taux variable. Ces instruments financiers constituent un risque de flux de trésorerie auquel la Société est exposée advenant une variation des taux d'intérêt.

Analyse de sensibilité

En supposant une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et les capitaux propres aurait augmenté de 16 500 \$ en 2014 (23 500 \$ en 2013).

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité 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.

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. La Société ne respecte pas présentement les ratios exigés par ses prêteurs. (Voir la note 1 sur la continuité d'exploitation et également la note 18 sur l'information à fournir concernant le capital).

17. FINANCIAL INSTRUMENTS (Cont'd)

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. As at October 31, 2014 and 2013, no doubtful accounts allowance has been accounted for.

As of October 31, 2014, three customers represent respectively 23%, 13% and 33% of the Company's accounts receivable (22%, 21% and 23% as at October 31 2013).

INTEREST RATE RISK

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

Sensitivity analysis

Assuming a 100-basis point increase in interest rates, the impact on the earnings before income taxes and shareholders' equity of these financial instruments would have been increased by \$16,500 in 2014 (\$23,500 in 2013).

LIQUIDITY RISK

Liquidity 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 borrowings.

One of management's primary goals is to maintain an optimal level of liquidity through the active management of the assets and liabilities as well as the cash flows. The Company is currently in default of the covenants required by its lenders. (See Note 1 going concern and Note 18 regarding capital disclosures).

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

17. FINANCIAL INSTRUMENTS (Cont'd)

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

LIQUIDITY RISK (Cont'd)

Les flux de trésorerie non actualisés (incluant capital et intérêts liés aux passifs de la Société comportent les échéances attendues suivantes :

Undiscounted cash flows (including capital and interest) related to the Company's liabilities have an expected maturities as follows:

31 octobre 2014/October 31, 2014

Échéance /Maturing

	Moins de 12 mois/ Less than 12 months	1 an à 5 ans/ 1 to 5 years	Plus de 5 ans/ Over 5 years	
	\$	\$	\$	
Découvert bancaire	582 584	-	-	Bank indebtedness
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 729 420	-	-	Accounts payable and other payables
Emprunts reclassés à court terme	365 829	-	-	Loans reclassified as current
Dette à long-terme	643 893	61 278	-	Long-term debt
Intérêts	102 138	4 847	-	Interest
	3 423 864	66 125	-	

31 octobre 2013/October 31, 2013

Échéance /Maturing

	Moins de 12 mois/ Less than 12 months	1 an à 5 ans/ 1 to 5 years	Plus de 5 ans/ Over 5 years	
	\$	\$	\$	
Découvert bancaire	548 984	-	-	Bank indebtedness
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 637 060	-	-	Accounts payable and other payables
Emprunts reclassés à court terme	1 076 312	-	-	Loans reclassified as current
Dette à long-terme	639 901	55 005	-	Long-term debt
Intérêts	147 687	6 713	-	Interest
	4 049 944	61 718	-	

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

17. FINANCIAL INSTRUMENTS (Cont'd)

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:

	31 octobre October 31, 2014	31 octobre October 31, 2014	31 octobre October 31, 2013	31 octobre October 31, 2013	
	CAD	USD	CAD	USD	
	\$	\$	\$	\$	
Encaisse	6 360	5 643	(17 984)	(17 248)	Cash
Comptes clients	-	-	8 471	8 124	Accounts receivable
Comptes fournisseurs	1 439 852	1 277 484	1 371 003	1 314 859	Accounts payable

Une variation de 10 % du taux de change moyen entre le dollar canadien et le dollar américain, pour les instruments financiers, aurait une incidence de 143 349 \$ sur les résultats de l'exercice (138 052\$ en 2013).

A 10% fluctuation of the average exchange rate between the Canadian dollar and the US dollar would have an impact on the financial instruments of \$143,149 on the results of the year (\$138,052 in 2013).

La Société ne conclut aucun contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

The Company does not enter into forward exchange contracts to mitigate the exposure to foreign currency risk.

RISQUE DE PRIX SUR MARCHANDISE

COMMODITY PRICE RISK

Les coûts de fabrication des produits de la Société sont assujettis aux variations du prix des matières premières de perlite et vermiculite, 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 de prix sur marchandise est atténué par le fait que la Société est en mesure d'ajuster ses prix de vente en fonction de la fluctuation du prix des matières premières.

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

JUSTE VALEUR

FAIR VALUE

Les actifs financiers inclus dans la catégorie prêts et créances comprennent les comptes clients et autres débiteurs. Leur valeur comptable se chiffre à 932 461\$ (783 348\$ au 31 octobre 2013) et se rapproche de la juste valeur étant donné leur échéance court terme.

The financial assets classified as loans and receivables include accounts receivable and other receivables. Their carrying value amounts to \$932,461 (\$783,348 as at October 31, 2013) approximately equal to the fair value due to their short-term maturing dates.

Les passifs courants évalués au coût amorti comprennent le découvert bancaire, les comptes fournisseurs et autres créditeurs (excluant les taxes de vente à remettre et la rémunération à payer de 149 354\$, 127 877\$ aux 31 octobre 2014 et 2013, la portion de la dette à long-terme échéant à moins d'un an et les dettes long-terme reclassées à court terme (classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs). Leur valeur comptable se chiffre à 3 321 726\$ (3 902 257\$ au 31 octobre 2013) et se rapproche de la juste valeur étant donné leur échéance à court terme et que les taux d'intérêt des dettes à long terme présentées dans les passifs courants sont à taux variable.

Current liabilities measured at amortized cost include bank indebtedness, accounts payable and other payables (excluding sales tax payable and employee benefits payable of \$149,354, \$127,877 as at October 31, 2014 and 2013, current portion of long-term debt and loans reclassified as current (classified on level 2 of the fair value hierarchy). Their carrying value amounts to \$3,321,726 (\$3,902,257 as at October 31, 2013) approximately equal to the fair value due to their short-term maturing dates and because the long term debts classified as current financial liabilities bear interest at floating rates.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

17. FINANCIAL INSTRUMENTS (Cont'd)

JUSTE VALEUR (suite)

FAIR VALUE (Cont'd)

Les passifs financiers non courants évalués au coût amorti comprennent les dettes à long-terme. Leur valeur comptable se chiffre à 61 278\$ (55 055\$ au 31 octobre 2013) et correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur car elles portent intérêts au taux courant d'emprunt pour des contrats d'emprunt semblables (classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs).

Non-current financial liabilities measured at amortized cost include long-term debts. Their carrying value amounts to \$61,278 (\$55,055 as at October 31, 2013) approximately equal to the fair value because they bear interest at the current rate for similar loans (classified on level 2 of the fair value hierarchy).

18. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT
LE CAPITAL

18. 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.

La structure du capital de la Société est actuellement composée des capitaux propres, de la dette à long terme et du découvert bancaire. 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 shareholders' equity, long-term debt and bank indebtedness. 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 :

The Capital structure of the Company and the calculation of its key capital ratios are as follows:

	31 octobre October 31, 2014	31 octobre October 31, 2013	
	\$	\$	
Dettes à long terme (incluant la portion à court terme et les emprunts reclassés à court terme)	1 071 000	1 771 218	Long term debt (including the current portion and loans reclassified as current)
Découvert bancaire	582 584	548 984	Bank indebtedness
Capitaux propres	1 070 224	844 544	Shareholders' equity
Total	2 273 808	3 164 746	Total

La Société est assujettie à différentes clauses restrictives en vertu de ses conventions de prêt au niveau de l'utilisation de la marge de crédit et des dettes à long terme, et concernant le versement de dividendes et de bonus dans le cas du non respect du ratio de couverture de la dette.

Under the credit agreements, the Company is subject to certain terms and covenants concerning the use of the line of credit and long-term debts, and concerning the payment of dividends and bonuses in case of a default regarding the debt coverage ratio.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

18. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT
LE CAPITAL (suite)

Les restrictions concernant certains ratios se détaillent comme suit :

–Ratio du fonds de roulement supérieur à 1:1 en 2014 (1,25 :1 en 2013)

–Ratio de la dette totale sur la valeur nette tangible maximum de 3 :1 en 2014 (2,50 :1 en 2013)

–Ratio de couverture de la dette supérieur à 1:1 en 2014 (1,25 : 1 en 2013)

La Société est en défaut des trois clauses restrictives attenantes aux contrats d'emprunt

	31 octobre October 31, 2014
Ratio du fonds de roulement	0,49
Ratio de la dette totale sur la valeur nette tangible	4,02
Ratio de couverture de la dette	0,79

Compte tenu que la Société ne respecte pas les ratios financiers, la portion à long terme des emprunts bancaires et de l'emprunt subordonné a été reclassée à court terme.

19. 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 :

	2014
	\$
Canada	5 795 422
États-Unis	-
Total	5 795 422

Les revenus par secteur géographique ont été identifiés en fonction de l'emplacement géographique des clients.

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 2014, les produits provenant de deux clients majeurs s'élèvent respectivement à 1 235 971 \$ (1 315 413 \$ en 2013) et 1 746 590 \$ (1 361 507\$ en 2013).

18. CAPITAL DISCLOSURES (Cont'd)

The restrictions concerning certain ratios are as follows :

–Working capital ratio above 1:1 in 2014 (1.25:1 in 2013)

–Debt ratio on the maximum net tangible value of 3:1 in 2014 (2.50:1 in 2013)

–Debt coverage ratio above 1:1 in 2014 (1.25:1 in 2013)

31 octobre
October 31,
2013

The Company is in default of the three covenants of the loan contracts

0,49	Working capital ratio
6,60	Debt ratio on the net tangible value
0,82	Debt coverage ratio

Due to the fact that the Company does not respect the financial covenants, the long-term portion of bank loans and the subordinated loan was reclassified as current.

19. 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.

The revenues are geographically distributed as follows:

	2013	
	\$	
5 635 638		Canada
79 102		United States
5 714 740		Total

Revenues by geographical locations have been identified on the basis of the customer's geographical location.

For the year ended October 31, 2014, revenues from two major customers amounted respectively to \$1,235,971 (\$1,315,413 in 2013) and \$1,746,590 (\$1,361,507 in 2013).

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
(In Canadian dollars)

31 octobre 2014 et 2013

October 31, 2014 and 2013

20. LITIGE

La Société conteste le paiement réclamé par l'un de ses anciens fournisseurs de vermiculite. La Société est d'avis que ce fournisseur a abusé de sa position dominante dans le marché de la vermiculite pour lui imposer des termes, des conditions et des prix abusifs et inéquitables lui causant des dommages significatifs sur une longue période. Après plusieurs mois de négociation, le fournisseur a déposé une action à la Cour supérieure du Québec, district de Montréal (Québec) en août 2014 réclamant à la Société le montant total des sommes dues soit 925 401 \$ US (1 043 020 \$ CDN au 31 octobre 2014 et 964 916 \$ CDN au 31 octobre 2013). La Société conteste vigoureusement cette action en justice. Les conseillers juridiques de la Société ont indiqué qu'en date des présentes, l'issue de cette action est indéterminée. La somme réclamée est toutefois enregistrée aux états financiers de la Société à titre de compte fournisseur.

20. LITIGATION

The Company contests the payment claimed by a former vermiculite supplier. The Company believes that the supplier has abused its dominant position on the vermiculite market by imposing unfair and abusive terms, conditions and pricing causing significant damages to the Company during a long period of time. After several months of negotiation, this supplier filed an action in the Superior Court of Quebec, district of Montreal (Québec) in August, 2014 claiming to the Company all the unpaid amounts totaling \$925,401 USD (\$1,043,020 CDN as at October 31, 2014 and \$964,916 CDN as at October 31, 2013). The Company vigorously contests this legal action. According to the legal counsels, the outcomes of this legal action are not currently determinable. The amount claimed is accounted for in the financial statements of the Company as an account payable.