

Xebec Adsorption Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifié)

Trimestre terminé le
31 mars 2010

Xebec Adsorption Inc.

Bilan consolidé intermédiaire (non vérifié)

	31 mars 2010 \$	31 décembre 2009 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	5 132 067	5 447 702
Comptes débiteurs	1 829 009	3 105 834
Stocks	3 053 646	2 867 922
Frais payés d'avance	192 637	183 564
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	29 855	62 492
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	65 217	80 843
Liquidités soumises à restrictions	206 997	223 261
Partie à court terme du prêt à une coentreprise	45 980	37 777
	<hr/>	<hr/>
	10 555 408	12 009 395
Prêt à une coentreprise , portant intérêt à 7,93 %, remboursable par versements annuels minimaux de 79 940 \$ plus les intérêts courus et impayés, échéant le 1 ^{er} juillet 2012	64 373	75 554
Immobilisations corporelles	2 413 471	2 604 931
Actifs incorporels	263 094	279 046
Écart d'acquisition	5 951 390	5 942 152
	<hr/>	<hr/>
	19 247 736	20 911 078
Passif		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	487 692	496 900
Comptes créditeurs et charges à payer	4 984 690	5 578 505
Produits reportés	2 170 920	146 228
Instruments financiers dérivés (note 5)	172 963	96 645
Partie à court terme de la dette à long terme	321 653	321 653
Partie à court terme de la dette subordonnée	62 496	62 496
	<hr/>	<hr/>
	8 200 414	6 702 427
Dette à long terme	1 791 654	1 763 496
Aide gouvernementale	35 833	37 083
Dette subordonnée	140 632	156 256
	<hr/>	<hr/>
	10 168 533	8 659 262
Capitaux propres		
Capital-actions	17 942 821	17 942 821
Surplus d'apport	222 966	216 368
Déficit	(9 086 584)	(5 907 373)
	<hr/>	<hr/>
	9 079 203	12 251 816
	<hr/>	<hr/>
	19 247 736	20 911 078

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé par le conseil d'administration

_____, administrateur

_____, administrateur

Xebec Adsorption Inc.

État consolidé intermédiaire des résultats et du résultat étendu
(non vérifié)

Trimestre terminé le 31 mars 2010

	2010 \$	2009 \$
Produits	1 991 650	4 707 379
Coût des marchandises vendues	1 670 043	2 820 739
Marge brute	321 607	1 886 640
Charges d'exploitation		
Frais de vente et d'administration	2 487 171	1 373 022
Frais de recherche et développement, déduction faite de crédits d'impôt à la recherche et au développement de 24 200 \$ (64 696 \$ en 2009) et de subventions gouvernementales de 1 250 \$ (1 250 \$ en 2009)	542 892	73 747
Frais financiers	91 110	69 480
Perte (gain) de change	164 935	(11 098)
Amortissement des immobilisations corporelles	198 758	45 624
Amortissement des actifs incorporels	15 952	35 585
	3 500 818	1 586 360
Résultat avant impôts sur les bénéfices	(3 179 211)	300 280
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles	-	45 000
Futurs	-	60 602
	-	105 602
Résultat net et résultat étendu	(3 179 211)	194 678
Résultat par action		
De base et dilué	(0,11)	0,02

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Xebec Adsorption Inc.

État consolidé intermédiaire de la variation des capitaux propres
(non vérifié)

Trimestre terminé le 31 mars 2010

	Nombre			Montant				Total \$
	Bons de souscription	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Actions ordinaires et bons de souscription \$	Actions privilégiées \$	Surplus d'apport \$	Bénéfices non répartis (déficit) \$	
Solde au 1^{er} janvier 2009	5 868 108	8 638 496	300 000	100	300 000	-	825 041	1 125 141
Bénéfice net de la période	-	-	-	-	-	-	194 678	194 678
Solde au 31 mars 2009	5 868 108	8 638 496	300 000	100	300 000	-	1 019 719	1 319 819
Conversion des actions privilégiées*	311 892	769 231	(300 000)	300 000	(300 000)	-	-	-
Émission réputée d'actions et de bons de souscription lors de la prise de contrôle inversée	6 180 000	11 269 318	-	11 921 423	-	26 767	-	11 948 190
Émission d'actions et de bons de souscription dans le cadre d'un placement privé le 25 novembre 2009	4 807 824	8 585 400	-	6 439 050	-	-	-	6 439 050
Frais de financement liés au placement privé du 25 novembre 2009	-	-	-	(717 752)	-	165 000	-	(552 752)
Perte nette de la période	-	-	-	-	-	-	(6 927 092)	(6 927 092)
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	24 601	-	24 601
Solde au 31 décembre 2009	17 167 824	29 262 445	-	17 942 821	-	216 368	(5 907 373)	12 251 816
Perte nette de la période	-	-	-	-	-	-	(3 179 211)	(3 179 211)
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	6 598	-	6 598
Solde au 31 mars 2010	17 167 824	29 262 445	-	17 942 821	-	222 966	(9 086 584)	9 079 203

*Représente les actions et les bons de souscription émis aux actionnaires de Xebec dans le cadre de la prise de contrôle inversée.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Xebec Adsorption Inc.

État consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
(non vérifié)

Trimestre terminé le 31 mars 2010

	2010 \$	2009 \$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(3 179 211)	194 678
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	198 758	45 624
Amortissement des actifs incorporels	15 952	35 585
Perte (gain) de change non réalisé sur les instruments financiers dérivés	76 318	(19 578)
Perte de change non réalisée sur le prêt à une coentreprise et sur les liquidités soumises à restrictions	19 242	-
Charge de rémunération à base d'actions	6 598	4 324
Impôts sur les bénéfices futurs	-	60 602
	<u>(2 862 343)</u>	<u>321 235</u>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation		
Comptes débiteurs	1 276 825	1 418 578
Stocks	(185 724)	416 922
Frais payés d'avance	(9 073)	82 654
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	32 637	37 873
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	15 626	(64 696)
Comptes créditeurs et charges à payer	(603 053)	(1 645 150)
Produits reportés	2 024 692	364 479
	<u>2 551 930</u>	<u>610 660</u>
	<u>(310 413)</u>	<u>931 895</u>
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 298)	(140 469)
Acquisition d'actifs incorporels	-	(230 139)
Aide gouvernementale	(1 250)	(1 250)
	<u>(8 548)</u>	<u>(371 858)</u>
Activités de financement		
Réduction de l'emprunt bancaire	(9 208)	(860 030)
Augmentation des passifs à long terme	99 867	25 007
Remboursement de la dette à long terme	(87 333)	(73 048)
	<u>3 326</u>	<u>(908 071)</u>
Diminution de la trésorerie au cours de la période	<u>(315 635)</u>	<u>(348 034)</u>
Trésorerie au début de la période	<u>5 447 702</u>	<u>550 377</u>
Trésorerie à la fin de la période	<u>5 132 067</u>	<u>202 343</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 6)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Xebec Adsorption Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
(non vérifié)

31 mars 2010

1 Nature des activités et risque de liquidité

a) Nature des activités

Xebec Adsorption Inc. (la « Société ») est un fournisseur de solutions d'énergie verte auprès des sociétés et des gouvernements qui cherchent à réduire leur empreinte carbone. La Société résulte de la fusion de Xebec Adsorption Inc. (« Xebec ») et de QuestAir Technologies Inc. (« QuestAir ») réalisée le 12 juin 2009. Les états financiers comparatifs sont ceux de Xebec, et ils intègrent les comptes de QuestAir à partir du 12 juin 2009.

b) Risque de liquidité

Malgré une perte d'exploitation de 3 179 211 \$ et des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 310 413 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, la Société a terminé le trimestre avec un solde de trésorerie de 5 132 067 \$, un fonds de roulement de 2 354 994 \$ et un accès à des facilités de crédit inutilisées de 720 000 \$. Au quatrième trimestre de 2009, la direction a procédé à un placement d'actions qui a généré un produit net de 5 886 298 \$. La Société a également entrepris diverses initiatives et élaboré un plan pour gérer ses risques d'exploitation et de liquidité en accord avec la conjoncture économique. La Société a préparé un budget pour la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2011 en s'appuyant sur des hypothèses que la direction estime raisonnables. L'atteinte des résultats budgétés est tributaire de l'augmentation du chiffre d'affaires, de la livraison des ventes et du respect des échéanciers des contrats, du respect de l'atteinte de la marge d'exploitation prévue et du contrôle des frais généraux et d'administration. La direction s'attend à respecter son budget et à avoir suffisamment de liquidités pour financer l'exploitation au moins au-delà du 31 mars 2011.

La Société est donc confrontée à des incertitudes qui peuvent avoir une incidence sur ses résultats d'exploitation et sa situation de trésorerie dans l'avenir. Ces incertitudes comprennent la réduction des dépenses dans les projets d'énergie renouvelable en raison de la faiblesse de l'économie, les fluctuations des taux de change et la réalisation des objectifs de l'entreprise mentionnés dans le paragraphe précédent, qui incluent le développement d'un nouveau secteur d'activité. Bien que la direction estime avoir établi des plans d'action pour atténuer les risques de liquidité et d'exploitation, rien ne garantit qu'elle sera en mesure de réaliser son plan d'affaires et de maintenir les liquidités nécessaires si l'évolution des circonstances ou de la conjoncture n'est pas compatible avec ses attentes, ses principales hypothèses budgétaires pour 2010 et ses plans d'action. Par conséquent, la Société pourrait avoir besoin de financement externe additionnel, et rien ne garantit qu'elle l'obtiendra. Il est possible, compte tenu de l'évolution future des marchés, qu'un tel financement ne soit pas disponible au moment opportun. La Société est incapable de prédire les effets possibles, le cas échéant, de ces incertitudes et les ajustements éventuels de la valeur comptable des actifs et des passifs qui pourraient s'imposer si la Société ne disposait pas de liquidités suffisantes. Ces ajustements pourraient être importants.

Xebec Adsorption Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

(non vérifié)

31 mars 2010

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les conventions comptables suivies sont les mêmes que celles qui sont décrites dans les plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Cependant, étant donné qu'ils ne comprennent pas toutes les informations à fournir exigées en vertu des PCGR du Canada pour des états financiers consolidés annuels, les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus conjointement avec les derniers états financiers consolidés annuels de la Société et les notes y afférentes. De l'avis de la direction, les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés contiennent tous les ajustements jugés nécessaires.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période écoulée.

3 Principales conventions comptables

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés incluent les comptes de la Société et de sa filiale, Xebec Adsorption (Shanghai) Co. Ltd. Ils incluent également la quote-part de la Société dans les comptes d'une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la consolidation par intégration proportionnelle.

4 Norme comptable publiée récemment

En décembre 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié l'Abrégé des délibérations CPN-175, « Accords de prestations multiples générateurs de produits », lequel prévoit qu'un fournisseur doit répartir la contrepartie au moment de la conclusion de l'accord entre toutes les prestations selon la méthode du prix de vente relatif. Le CPN-175 modifie également l'ampleur des preuves à l'appui du prix de vente pris séparément qui sont requises pour séparer les prestations lorsqu'il est impossible d'obtenir des preuves plus objectives du prix de vente. Étant donné l'obligation d'employer la méthode du prix de vente relatif pour répartir la contrepartie, le recours à la méthode du montant résiduel est interdit aux termes du CPN-175. Le CPN-175 peut être appliqué prospectivement et vise les accords de prestations multiples générateurs de produits ayant été conclus ou modifiés substantiellement au cours du premier exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011 ou à une date ultérieure. L'adoption anticipée est permise. La Société évalue l'incidence que cette norme pourrait avoir sur ses états financiers consolidés.

5 Instruments financiers dérivés

La Société est partie à un contrat de vente avec une partie étrangère, lequel contrat est libellé dans une devise autre que le dollar canadien ou la monnaie fonctionnelle de la partie étrangère. Au 31 mars 2010, la juste valeur marchande du dérivé incorporé faisant l'objet d'une comptabilisation séparée était un passif de 172 963 \$ et la variation de la juste valeur par rapport au trimestre précédent, soit 76 318 \$, était prise en compte dans le gain de change à l'état des résultats et du résultat étendu. Ce dérivé incorporé faisant l'objet d'une comptabilisation séparée a une valeur nominale de 765 660 €.

Xebec Adsorption Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
(non vérifié)

31 mars 2010

6 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	<u>Trimestres terminés les 31 mars</u>	
	2010 \$	2009 \$
Intérêts versés	68 208	74 527
Impôts sur les bénéfices versés	-	27 351
Impôts sur les bénéfices reçus	(27 351)	-

7 Informations sectorielles

La Société a un seul secteur d'activité et se spécialise dans la conception et la fabrication d'équipements de filtration, de purification, de séparation et de déshydratation des gaz et de l'air comprimé. La Société a quatre gammes de produits et fournit les services d'ingénierie correspondants.

Les produits par région géographique, en fonction de l'emplacement du client, se détaillent comme suit :

	<u>Trimestres terminés les 31 mars</u>	
	2010 \$	2009 \$
Moyen-Orient	81 693	2 517 769
Amérique du Nord	1 117 234	1 691 982
Asie	533 788	7 038
Europe	258 935	490 590
	<u>1 991 650</u>	<u>4 707 379</u>

Xebec Adsorption Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
(non vérifié)

31 mars 2010

Sommaire des produits, classés par gamme de produits :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
	\$	\$
Séchoirs de gaz naturel	478 034	3 520 588
Filtration de gaz comprimé	971 746	594 283
Séchoirs d'air	123 145	592 508
Purification de gaz	313 475	-
Services d'ingénierie	105 250	-
	<hr/>	<hr/>
	1 991 650	4 707 379
	<hr/>	<hr/>

Les clients importants qui représentent 10 % ou plus des produits se détaillent comme suit :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
	\$	\$
Client A	-	1 791 280
Client B	-	538 827
Client C	252 800	-
	<hr/>	<hr/>
	252 800	2 330 107
	<hr/>	<hr/>

Les immobilisations et l'écart d'acquisition de la Société sont répartis comme suit par région géographique :

	31 mars	31 décembre
	2010	2009
	\$	\$
Canada	8 213 664	8 357 870
Asie	414 291	468 259
	<hr/>	<hr/>
	8 627 955	8 826 129
	<hr/>	<hr/>