



**GROUPE**  
**CANAM**

Des **solutions** pour mieux construire



RAPPORT TRIMESTRIEL

AU 25 JUIN 2005

[www.groupecanam.ws](http://www.groupecanam.ws)

Des solutions pour mieux construire... une entreprise solide.

## Message à nos actionnaires et à notre personnel

Le virage vers les produits à valeur ajoutée amène les résultats escomptés pour Groupe Canam qui poursuit sa progression sur le chemin de la rentabilité et de la croissance. Pour le deuxième trimestre terminé le 25 juin 2005, Groupe Canam a dégagé un bénéfice net de 7,9 millions \$ ou 0,19 \$ par action comparativement à une perte nette de 10,1 millions \$ ou 0,30 \$ par action au cours de la même période en 2004. Les ventes consolidées sont en hausse de 15,8 % pour atteindre 183,2 millions \$ comparativement à 158,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2004.

Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2005 tient compte d'un élément non récurrent de 1,9 million \$ ou 0,04 \$ par action, soit une pénalité pour paiement par anticipation des billets américains dont le solde au 30 mars 2005 était de 46,3 millions \$ US (56,2 millions \$ CA) qui portaient intérêt au taux de 8,71 % et venaient à échéance en mai 2007. Sans cet élément, le bénéfice net aurait été de 9,8 millions \$ ou 0,23 \$ par action. Le remboursement des billets américains combiné aux refinancements et à l'émission d'actions réalisés en mars 2005 ont permis à la Société de réduire ses coûts de financement.

Nous nous réjouissons de ces résultats qui démontrent que la stratégie de Groupe Canam est bien enlignée avec les besoins de ses clientèles en termes de qualité, d'innovations et de performance. De plus, le marché de la construction non résidentielle est encore très actif tandis que la stratégie de vente des produits spécialisés rapporte les résultats prévus.

La marge brute est de 23,7 % des ventes au cours de ce trimestre comparativement à 17,0 % pour le second trimestre de 2004. Quant au BAIIA, il se chiffre à 24,2 millions \$ ou 13,2 % des ventes pour le deuxième trimestre de 2005 comparativement à 11,9 millions \$ ou 7,5 % des ventes pour le trimestre comparable de 2004.

Pour les six premiers mois de 2005, le bénéfice net est de 10,9 millions \$ ou 0,29 \$ par action comparativement à une perte nette de 17,5 millions \$ ou une perte par action de 0,51 \$ pour le premier semestre de 2004. Pour la même période, les ventes consolidées se sont chiffrées à 324,2 millions \$ comparativement à 285,5 millions \$ en 2004, soit une hausse de 13,6 %. Pour le premier semestre 2005,

la marge brute est de 23,3 % des ventes par rapport à 14,9 % en 2004. Quant au BAIIA pour la première moitié de l'année, il totalise 39,0 millions \$ ou 12 % des ventes comparativement à 13,6 millions \$ ou 4,8 % des ventes pour les six premiers mois de l'année 2004.

Pour les deux premiers trimestres de 2005, les flux de trésorerie générés par les activités poursuivies s'élèvent à 17,6 millions \$ comparativement à un solde négatif de 18,8 millions \$ l'année précédente.

Au cours du second trimestre 2005, la Société a émis 8 050 000 actions subalternes catégorie « A » pour un produit brut de 46,3 millions \$. Également, elle a conclu de nouveaux financements au Canada et aux États-Unis pour une durée de quatre ans.

Les perspectives pour le reste de l'année 2005 s'annoncent intéressantes. Les carnets de commandes dans l'ensemble des segments d'affaires reliés aux produits de construction totalisent 200 millions \$ au 25 juin 2005 comparativement à 161,9 millions \$ au 26 mars 2005.



Marcel Dutil c.m.  
Président du conseil et chef de la direction



Marc Dutil  
Président et chef de l'exploitation

Ville de Saint-Georges, Beauce

Le 3 août 2005

### PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société et les notes complémentaires y afférentes pour les périodes de trois mois terminées le 26 mars 2005 et le 27 mars 2004, la période de six mois terminée le 26 juin 2004, ainsi qu'avec ceux de l'exercice terminé le 31 décembre 2004. On doit aussi se référer au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation apparaissant dans le rapport annuel 2004 de la Société, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Cette analyse a été préparée selon les conventions comptables de la Société, qui sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada.

L'exercice financier annuel de la Société se termine au 31 décembre. Les résultats financiers intermédiaires publiés trimestriellement se terminent le dernier samedi des périodes visées, reflétant ainsi la réalité manufacturière de la Société.

La Société applique les règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour respecter les nouvelles normes comptables dès leur entrée en vigueur.

Les principes comptables de la Société sont conformes aux PCGR au Canada. La préparation des états financiers consolidés exige que la direction financière de la Société établisse des estimations et porte des jugements qui ont une incidence sur les montants inscrits à titre d'actif, de passif, de capitaux propres, de ventes et de charges, ainsi que sur les renseignements fournis quant aux éventualités. Ces hypothèses sont régulièrement réévaluées par la Société en fonction des résultats historiques et de faits nouveaux.

La direction de l'entreprise assume la responsabilité de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés, garantissant que les renseignements diffusés par la Société sont complets et fiables.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Le tableau ci-dessous indique les taux de change utilisés, soit le taux de change de fin de période pour les bilans et le taux moyen de la période trimestrielle visée pour les résultats.

#### Taux de change utilisés

		25 juin 2005	31 déc. 2004	26 juin 2004
Résultats	\$ CA / \$ US	1,2418	1,2252	1,3567
	\$ CA / euro	1,5784	1,5769	1,6341
Bilans	\$ CA / \$ US	1,2326	1,2036	1,3487
	\$ CA / euro	1,4898	1,6292	1,6381

La direction financière invite le lecteur à se référer aux notes afférentes aux états financiers trimestriels présentées dans ce rapport.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice net s'élève à 7,9 millions \$ comparativement à une perte nette de 10,1 millions \$ pour le même trimestre de 2004. De plus, le bénéfice net du second trimestre de 2005 tient compte d'un élément non récurrent de 1,9 million \$ (2,8 millions \$ avant impôts), soit une pénalité pour paiement des billets américains par anticipation de 108 millions \$ US, dont le solde au 30 mars 2005 était de 46,3 millions \$ US (56,2 millions \$), qui portaient intérêt au taux de 8,71 % et venaient à échéance en mai 2007. Ce remboursement, combiné aux refinancements et à l'émission d'actions réalisés en mars 2005, ont permis à la Société de réduire le taux d'intérêt moyen de la dette à long terme et emprunts bancaires à moins de 6 %. Quant aux activités d'exploitation du deuxième trimestre de 2004, elles avaient généré un bénéfice net de 97 000 \$ si l'on exclut la perte de 19,4 millions \$ subie suite à la disposition de placements et le gain de 9,2 millions \$ relatif aux activités abandonnées.

Après les six premiers mois de l'exercice 2005, le bénéfice net est de 10,9 millions \$ par comparaison à une perte nette de 17,5 millions \$ pour la même période en 2004. De plus, si l'on exclut la pénalité pour paiement des billets américains par anticipation pour 2005 et la perte sur cession de placements pour 2004, la Société a réalisé un bénéfice net lié aux activités poursuivies de 13 millions \$ en 2005 comparativement à une perte nette de 6 millions \$ en 2004.

Pour le deuxième trimestre, le bénéfice net par action est de 0,19 \$ ou 0,23 \$ si l'on exclut l'élément non récurrent, comparativement à une perte nette par action de 0,30 \$ pour le trimestre comparable de 2004. Pour le premier semestre, le bénéfice net par action est de 0,29 \$ ou 0,34 \$ si l'on exclut l'élément non récurrent, comparativement au même semestre de 2004 au cours duquel la Société avait encouru une perte nette par action de 0,51 \$.

Les ventes consolidées au cours du deuxième trimestre de 2005 ont augmenté de 15,8 % pour s'élever à 183 millions \$ comparativement à des ventes de 158 millions \$ pour le même trimestre de 2004. Les ventes consolidées de la Société pour le premier semestre de 2005 ont atteint 324 millions \$ soit une augmentation de 13,6 % par rapport au premier semestre de 2004 où elles se chiffraient à 285 millions \$.

Le bénéfice brut a atteint 23,7 % des ventes au second trimestre de 2005 par comparaison à 17 % pour le second trimestre de 2004. Après six mois, le bénéfice brut est de 23,3 % des ventes

## Discussion et analyse de la direction

comparativement à 14,9 % en 2004. Cette hausse est le reflet d'une demande accrue des produits de la Société.

Les frais de vente et d'administration pour le deuxième trimestre de 2005 représentent 9,9 % des ventes comparativement à 10 % pour le trimestre équivalent de 2004. Pour le premier semestre de 2005, ces mêmes frais totalisent 11 % des ventes alors qu'ils étaient de 10,7 % en 2004. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des frais de vente et aux honoraires non récurrents encourus pour réaliser les nouveaux financements.

L'effet de la fluctuation du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain a eu un impact favorable de 300 000 \$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre.

Le programme d'amélioration continue représente le partage des profits avec les employés selon une formule qui prend en considération les performances en termes de productivité, de qualité et de santé et sécurité au travail. La hausse par rapport à 2004 s'explique par le retour à la rentabilité.

Dans le présent rapport de gestion, la direction financière de la Société a recours à une mesure qui n'est pas établie selon les PCGR. Le bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement pro forma (« BAIIA pro forma ») constitue cette mesure qui n'est pas établie selon les PCGR, et elle ne peut être formellement identifiée aux états financiers. Cependant, la direction précise qu'aux résultats, le BAIIA pro forma est associé à la ligne au-dessus de celle identifiée « amortissement des immobilisations corporelles ». La définition du BAIIA pro forma ne tient pas compte des pertes à la disposition d'immobilisations corporelles et à la disposition de placements, des dépenses liées à la fermeture

d'usines et de la pénalité pour paiement par anticipation des billets. Le lecteur peut donc faire le rapprochement entre le BAIIA pro forma et le bénéfice net. La définition du BAIIA pro forma utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Même si le BAIIA pro forma n'est pas reconnu par les PCGR, la direction, les analystes, les investisseurs et autres intervenants financiers l'utilisent afin d'évaluer le rendement et la gestion de la Société sur les plans financiers et de l'exploitation.

Le BAIIA pro forma au deuxième trimestre de 2005 est de 24,2 millions \$ et représente 13,2 % des ventes comparativement à un BAIIA pro forma de 11,9 millions \$ ou 7,5 % des ventes pour le trimestre comparable de 2004. Sur une base cumulative, le BAIIA pro forma est de 12 % des ventes en 2005 à 39 millions \$, et 4,8 % des ventes en 2004 à 13,6 millions \$.

Toujours pour le deuxième trimestre de 2005, les frais d'amortissement sont inférieurs de 782 000 \$ à ceux de 2004 et de 1,4 million \$ sur une base cumulative, ce qui reflète les besoins inférieurs en investissements au cours des deux dernières années en raison des investissements importants effectués les années précédentes.

### Rapprochement du BAIIA pro forma avec le bénéfice net (perte nette)

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004	2005	2004
Bénéfice net (perte nette)	7 921	(10 143)	10 927	(17 545)
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	(34)	9 196	(205)	7 920
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	7 955	(19 339)	11 132	(25 465)
PLUS :				
Quote-part de la perte (du bénéfice) de sociétés satellites	(77)	3	(229)	(20)
Charge (recouvrement) d'impôts	3 484	(58)	5 529	(2 987)
Dépenses liées à la fermeture d'usines	918	232	922	232
Perte à la disposition de placements	- -	19 436	- -	19 445
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	31	364	109	344
Pénalité pour paiement des billets par anticipation	2 815	- -	2 815	- -
Frais financiers	4 623	6 060	9 905	11 799
Amortissements totaux	4 431	5 213	8 796	10 219
	16 225	31 250	27 847	39 032
BAIIA pro forma	24 180	11 911	38 979	13 567

## Discussion et analyse de la direction

### BILANS

Les résultats, la gestion efficace des éléments d'actifs ainsi que l'émission de nouvelles actions et les refinancements sont tous des facteurs qui ont contribué à améliorer les ratios financiers.

La réduction de la trésorerie provient du remboursement d'un dépôt de 4 millions \$ US auprès de Bank of America qui servait à cautionner les assureurs de Canam Steel Corporation sur les polices relatives aux indemnités aux employés (« workers compensation »).

Au 25 juin 2005, les débiteurs de tiers sont de 137,9 millions \$ comparativement à 131,7 millions \$ au 31 décembre 2004. La hausse de 4,9 % est attribuable principalement à l'augmentation des ventes en juin 2005.

L'augmentation des débiteurs de sociétés sous contrôle commun est imputable au fait que la Société a été dans l'obligation, lors de la clôture du financement américain en mars 2005, de rembourser Bank of America du montant des emprunts de Total Containment, Inc et de Finloc US, Inc. Ces emprunts avaient été cautionnés par des sociétés sous contrôle commun. La Société a comptabilisé en contrepartie un montant à recevoir de 16,1 millions \$ de Placements CMI inc. qui porte intérêt au même taux que les emprunts de la Société.

Les stocks sont en baisse de 11,6 % ou 12,4 millions \$ ce qui s'explique par le fait que les stocks des exploitations mexicaines, au montant de 10,6 millions \$, est maintenant présenté comme actif destiné à la vente, ainsi que par la baisse de prix de certaines matières premières entre le 31 décembre 2004 et le 25 juin 2005.

La baisse des frais payés d'avance et autres actifs provient de l'encaissement d'un effet à recevoir de 5,4 millions \$.

La Société devrait conclure, d'ici à la fin de l'année 2005, une entente concernant la vente de la majorité des actifs de son usine de fabrication de poutrelles située à Juárez au Mexique.

### Ratios financiers

(non vérifiés)	Périodes terminées les	
	25 juin 2005	31 décembre 2004
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	134 500 \$	65 800 \$
Ratio de fonds de roulement	1,87	1,31
Ratio des dettes excluant les débetures convertibles sur le BAIIA pro forma des quatre derniers trimestres	2,01	3,84
Ratio de dettes excluant les débetures convertibles sur la structure de capital	0,37	0,50

Les exploitations mexicaines de Juárez ainsi que de Monterrey sont présentées distinctement au bilan comme actifs et passifs destinés à la vente. Les actifs à court terme comprennent la trésorerie de 1,6 million \$, les débiteurs de 6 millions \$ et les stocks de 10,6 millions \$. Les immobilisations corporelles s'élèvent à 8,4 millions \$. Les passifs à court terme de 12,2 millions \$ incluent les crédateurs et les charges à payer.

La baisse des placements de 8,6 millions \$ pour un solde de 68,8 millions \$ au 25 juin 2005 est attribuable à Finloc inc., une société sous contrôle commun, qui a racheté 10 079 305 actions privilégiées pour une valeur de 10 079 305 \$, ce qui a réduit le placement de la Société en actions privilégiées de 60 079 694 \$ à 50 000 389 \$. En contrepartie, Finloc inc. a cédé à la Société un billet à recevoir au montant de 11 920 500 \$ qu'elle détenait de Les Édifices Canam Manac inc. Le remboursement du billet est garanti par une hypothèque sur l'ensemble des immeubles de Les Édifices Canam Manac inc. L'immeuble abritant le siège social de la Société situé à Saint-Georges figure parmi ces immeubles. La Société et Finloc inc. ont convenu d'une juste valeur marchande de 19,5 millions \$ pour ces immeubles. Rappelons que les immeubles de Les Édifices Canam Manac inc. ont fait l'objet de deux évaluations indépendantes afin d'établir cette juste valeur marchande. Finloc inc. a consenti une option à la Société pour l'achat de toutes les actions émises et en circulation détenues par Finloc inc. dans Les Édifices Canam Manac inc. Lors de la levée de l'option, la Société assumera le solde des hypothèques grevant les immeubles, lequel solde combiné au billet de 11 920 500 \$ ne devra pas excéder 19,5 millions \$.

Finloc inc. a aussi modifié les caractéristiques des actions de catégories « C », « G » et « H » de son capital-actions détenues par la Société. Cette modification a fait en sorte que lesdites catégories d'actions ne comportent plus aucun dividende mais prévoit plutôt que la valeur de rachat desdites actions s'accroît à un taux annuel de 3,77 %. Il en résulte une augmentation de la valeur du placement de 1 090 000 \$ pour le premier semestre.

## Discussion et analyse de la direction

Un comité du conseil d'administration, formé de membres indépendants, a le mandat de faire le suivi des relations entre la Société et les sociétés sous contrôle commun.

Les immobilisations corporelles destinées à la vente, au montant de 17,6 millions \$, représentent la valeur aux livres des terrains, bâtiments et équipements des usines de Columbus en Ohio et Lafayette en Indiana, ainsi que ceux de Juárez et Monterrey au Mexique. La Société a provisionné un montant de 918 000 \$ au second trimestre de 2005 pour ramener ces immobilisations à leur valeur de réalisation nette.

Les actifs à long terme des activités abandonnées ont baissé de 7,4 millions \$, principalement par la cession par la Société à une société sous contrôle commun d'une partie de ses droits et obligations relatifs à des conventions de rachat concernant les semi-remorques, et aussi par le fait que des clients se sont prévalus de leur option d'achat. Pour cette même raison, on note aussi des baisses de 3,8 millions \$ et 8,8 millions \$ respectivement pour le passif à court terme et le passif à long terme des activités abandonnées.

L'augmentation des autres éléments d'actifs est attribuable à la comptabilisation de l'effet à recevoir de 11,9 millions \$ de Les Édifices Canam Manac inc. tel que mentionné précédemment.

Au cours du second trimestre, la Société a conclu de nouveaux financements. Le premier avec un syndicat bancaire canadien composé de la Caisse de dépôt et de placement du Québec, Banque Nationale du Canada, Banque de Montréal, CIT Financial Ltd. et Caisse Centrale Desjardins. D'une durée de quatre ans, le financement est de 180 millions \$ et est constitué d'une tranche rotative et d'une tranche non rotative de 90 millions \$ chacune. Ce nouveau crédit remplace les crédits No 1 et No 2 ainsi que le crédit non rotatif et est garanti par une hypothèque sur l'universalité des biens au Canada. La Société doit se conformer à certaines clauses usuelles, notamment au chapitre de la déclaration de dividendes, des nouvelles immobilisations, et des nouveaux investissements. Hormis la partie de la dette à long terme de 12 millions \$ échéant en deçà d'un an, la totalité du crédit est présentée à long terme, car il est garanti par l'ensemble des actifs de la Société.

Aux États-Unis, un financement, d'une durée de quatre ans, a été réalisé par la filiale Canam Steel Corporation auprès de GMAC Commercial Finance LLC. Il est constitué d'un crédit rotatif de 40 millions \$ US qui varie en fonction du montant des débiteurs et des stocks, et d'un crédit à terme de 10 millions \$ US garanti par certaines immobilisations corporelles aux États-Unis. La Société doit se conformer à certaines clauses usuelles.

Ces nouveaux financements bancaires et l'émission d'actions ont permis à la Société de rembourser certains emprunts bancaires au Canada et aux États-Unis qui totalisaient respectivement 48 millions \$ et 14,8 millions \$ US de même que le crédit de 90 millions \$ accordé en 2002 par la Caisse de dépôt et de placement du Québec et les billets américains émis en 1997 aux montants de 56,2 millions \$ (46,3 millions \$ US).

### CAPITAUX PROPRES

L'augmentation des capitaux propres depuis le 31 décembre 2004 est attribuable à l'émission au cours du deuxième trimestre de 8 050 000 actions subalternes catégorie « A » au prix de 5,75 \$ chacune pour une contrepartie totale de 43,4 millions \$, nette des frais d'émission de 2,9 millions \$. Le produit de l'émission a servi à rembourser les billets américains de 108 millions \$ US, dont le solde était 46,3 millions \$ US (56,2 millions \$), qui portaient intérêt au taux de 8,71 % et venaient à échéance en mai 2007. De plus, la variation du taux de change est venue accroître positivement les écarts de conversion cumulés de 2,9 millions \$.

### SITUATION DE TRÉSORERIE

Au cours de la période de trois mois terminée le 25 juin 2005, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies se sont établis à 12,6 millions \$ contre un montant négatif de 11,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2004. Pour le premier semestre de l'exercice en cours, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies s'élèvent à 17,6 millions \$ comparativement à un solde négatif de 18,8 millions \$ un an plus tôt.

Pour la période de trois mois terminée le 25 juin 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont établis à 11,4 millions \$ comparativement à 38,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2004.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont établis à 3,7 millions \$ pour le second trimestre de 2005, dont 1,6 million \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, comparativement à 2,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les états financiers comprennent des items relatifs aux activités abandonnées qui incluent les éléments de la division Manac, du secteur des semi-remorques, dont les actifs ont été vendus au cours du deuxième trimestre de 2004, ainsi que les activités abandonnées en France, en 2002. Ils comprennent également les éléments de la division Industries Tanguay, du secteur des

## Discussion et analyse de la direction

équipements forestiers. Les normes comptables requièrent de présenter distinctement aux états financiers les actifs, les passifs et les résultats des activités abandonnées.

Tous les chiffres comparables ont ainsi été retraités, à l'exception du bilan au 31 décembre 2004.

Au cours du deuxième trimestre de 2005, les changements suivants sont survenus concernant Manac. La Société a cédé à une société sous contrôle commun une partie de ses droits et obligations relatifs à des conventions de rachat se rattachant à des semi-remorques. Cette cession a permis à la Société de réduire les actifs de 6,8 millions \$, les passifs de 7,5 millions \$, et ainsi dégager un bénéfice net de 298 000 \$. Cette transaction a été effectuée à la juste valeur marchande. De plus, des clients se sont prévalus de leur option d'achat permettant ainsi à la Société de dégager un gain net de 102 000 \$. Finalement, des actions catégorie « D » de Manac inc. pour un total de 182 000 \$ ont été rachetées par cette société au second trimestre en contrepartie de la réduction des provisions pour garanties sur des semi-remorques.

Il n'y a eu aucun changement aux éléments du bilan relatifs aux activités abandonnées en France. Toutefois, l'appréciation du dollar canadien contre l'euro a entraîné un impact négatif de 600 000 \$ aux résultats.

Les activités d'exploitation de la division Tanguay n'ont eu aucun impact sur les résultats des deux premiers trimestres de 2005.

### OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au cours du deuxième trimestre, la Société a remboursé des sommes totalisant 12 397 000 \$ (10 050 000 \$ US) au nom d'une société sous contrôle commun, et ce en vertu d'une caution que la Société avait donnée. Ces sommes sont comptabilisées dans les débiteurs de sociétés sous contrôle commun au 25 juin 2005.

Outre cet élément, il n'y a pas eu de changements importants dans les obligations contractuelles au cours de la période terminée le 25 juin 2005 et qui sont hors du cours normal des affaires de la Société, à l'exception de la réduction des engagements de 4,3 millions \$ pour des contrats de location-exploitation envers une société sous contrôle commun. Cette réduction est attribuable au fait que la Société ne cautionne plus ces contrats depuis la vente de la division Manac au deuxième trimestre de 2004, et le solde des cautions encourues avant cette vente s'élimine graduellement.

Au cours de la période, la Société a été libérée de cautions d'emprunts bancaires et de lettres de crédit pour un montant de 5,3 millions \$.

### CONTRATS DE CHANGE À TERME

La Société a conclu des contrats de change à terme pour couvrir les ventes futures libellées en devise américaine. Au 25 juin, le montant total de ces contrats s'élevait à 9 900 000 \$ US au taux de 1,26.

### PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Les principales estimations comptables sont constituées des mêmes éléments qu'au 31 décembre 2004 ainsi qu'au 26 mars 2005, soit des immobilisations corporelles destinées à la vente et des éléments des activités abandonnées.

### CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables sont conformes à celles utilisées dans les états financiers vérifiés au 31 décembre 2004, à l'exception de ce qui suit.

#### Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, la Société a adopté la note d'orientation en comptabilité 15 (« NOC 15 ») relative à la consolidation des entités à détenteurs de droits variables. La NOC 15 traite de l'application des principes de consolidation aux entités sur lesquelles le contrôle s'exerce autrement que par l'exercice des droits de vote. La Société a des investissements dans trois entités à détenteurs de droits variables mais dont elle n'est pas le principal bénéficiaire. Par conséquent, il n'y a aucune implication sur les états financiers de la Société.

#### Nouvelles conventions comptables

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855 « Instruments financiers comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865 « Couvertures », le chapitre 1530 « Résultat étendu » et le chapitre 3251 « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860 « Instruments financiers informations à fournir et présentation » en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité 13

## Discussion et analyse de la direction

(NOC-13) « Relations de couverture » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650 « Conversion des devises étrangères » en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net. Par conséquent, le chapitre 3250 « Surplus » a été révisé pour devenir le chapitre 3251 « Capitaux propres ».

Les chapitres 3855, 3865 et 1530 s'appliqueront à la Société pour l'exercice débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

L'incidence de ces normes n'a pas été déterminée par la direction financière de la Société.

### PERSPECTIVES

Au 25 juin 2005, les carnets de commandes de la Société représentaient une somme de 200 millions \$ comparativement à 161,9 millions \$ au 26 mars 2005.

### RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est confiante quant aux perspectives d'avenir à moyen et long terme. Toutefois, le lecteur doit tenir compte des risques et incertitudes décrits au rapport annuel de 2004. Ils pourraient influencer sur la capacité de la Société de réaliser sa vision stratégique et ses objectifs de croissance. Nous invitons le lecteur à tenir compte de ces risques et incertitudes.

### INTÉGRITÉ DE LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS

La direction de l'entreprise assume la responsabilité de maintenir des systèmes d'informations, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés, garantissant que les renseignements diffusés par la Société sont complets et fiables. Dans le but de se conformer à l'application de la Loi 198, la Société a créé un comité interne de divulgation qui, avec les membres du comité de vérification, ont recours à des expertises externes pour préparer adéquatement la conformité aux nouvelles normes.

### ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE

La Société a conclu une entente, sujet au respect de certaines conditions, concernant la vente de l'immeuble situé à Orangeville en Ontario.

## INDUSTRIES TANGUAY

La finalisation de la transaction annoncée au cours de l'année 2004, et décrite dans le rapport annuel au 31 décembre 2004 dans la section « Discussion et analyse de la direction », devrait être complétée au cours de l'année 2005.

### AUTRES

Au 25 juin 2005, il y avait 42 281 420 actions subalternes catégorie « A » ainsi que 1 579 680 options en circulation.

Les débetures convertibles émises en 2003, au montant de 27 millions \$ sont convertibles, au gré du porteur, en actions subalternes catégorie « A » en tout temps avant l'échéance, à un prix de conversion de 6,25 \$ par action pour un nombre maximal de 4 320 000 actions. À compter du 1<sup>er</sup> mai 2006, la Société pourra racheter les débetures, à un prix de rachat correspondant au montant en capital des débetures majoré de l'intérêt couru, pourvu que le cours moyen pondéré des actions subalternes catégorie « A » soit supérieur à 7,81 \$ l'action pendant au moins 20 jours de bourse pendant 30 jours consécutifs.

Les actions subalternes catégorie « A » de la Société sont identifiées par le symbole CAM.SV.A.

L'analyse financière, de même que des renseignements supplémentaires y compris la Notice Annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ainsi que sur le site de la Société ([www.groupecanam.ws](http://www.groupecanam.ws)).



Marcel Dutil c.m.  
Président du conseil et chef de la direction



Charles Pinel  
Vice-président et  
chef de la direction financière

Le 3 août 2005

# Résultats trimestriels

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

<b>Trimestres 2005<sup>(1)</sup></b>	<b>26 mars</b>	<b>25 juin</b>			<b>Total</b>
Ventes	141 008 \$	183 239 \$			324 247 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	3 177	7 955			11 132
Bénéfice net	3 006	7 921			10 927
Bénéfice net de base et dilué					
par action lié aux activités poursuivies	0,09	0,19			0,29
Bénéfice net de base et dilué par action	0,09	0,19			0,29
Actif total	589 246	598 617			
Dette à long terme et emprunts bancaires	217 547	165 012			
Capitaux propres	199 360	252 695			
<b>Trimestres 2004<sup>(1)</sup></b>	<b>27 mars</b>	<b>26 juin</b>	<b>25 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	127 202 \$	158 277 \$	196 561 \$	201 542 \$	683 582 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(6 126)	(19 339)	5 481	9 519	(10 465)
Bénéfice net (perte nette)	(7 402)	(10 143)	4 565	7 079	(5 901)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action lié(e) aux activités poursuivies	(0,18)	(0,57)	0,16	0,28	(0,31)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,22)	(0,30)	0,13	0,21	(0,17)
Actif total	707 421	631 183	643 719	602 990	
Dette à long terme et emprunts bancaires	285 114	249 227	248 061	217 586	
Capitaux propres	197 396	189 220	190 915	195 126	
<b>Trimestres 2003</b>	<b>29 mars</b>	<b>21 juin</b>	<b>27 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	121 930 \$	126 560 \$	164 759 \$	173 852 \$	587 101 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	(7 681)	(3 983)	(7 223)	(18 501)	(37 338)
Perte nette	(7 661)	(4 852)	(7 755)	(20 147)	(40 415)
Perte nette de base et diluée par action liée aux activités poursuivies	(0,22)	(0,12)	(0,21)	(0,55)	(1,10)
Perte nette de base et diluée par action	(0,22)	(0,15)	(0,22)	(0,59)	(1,18)
Actif total	770 488	772 048	744 153	687 518	
Dette à long terme et emprunts bancaires	320 575	284 209	287 202	276 654	
Capitaux propres	241 433	234 710	226 161	203 339	
Dividende en espèces déclaré :					
Par action subalterne catégorie « A »	0,02	--	--	--	0,02
Par action catégorie « C »	0,005	--	--	--	0,005
<b>Trimestres 2002</b>	<b>30 mars</b>	<b>22 juin</b>	<b>28 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	164 730 \$	169 911 \$	188 877 \$	148 467 \$	671 985 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	2 394	1 228	(2 299)	(811)	512
Perte nette	(1 595)	(10 617)	(2 263)	(100)	(14 575)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action lié(e) aux activités poursuivies	0,07	0,04	(0,07)	(0,03)	0,01
Perte nette de base et diluée par action	(0,05)	(0,31)	(0,07)	--	(0,43)
Actif total	733 831	747 392	774 838	798 177	
Dette à long terme et emprunts bancaires	274 733	282 502	312 269	335 900	
Capitaux propres	275 608	259 010	257 220	255 672	
Dividende en espèces déclaré :					
Par action subalterne catégorie « A »	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Par action catégorie « C »	0,005	0,005	0,005	0,005	0,02

<sup>(1)</sup> Aucun dividende en espèces déclaré lors desdits trimestres de 2004 et 2005.

# Résultats consolidés

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)(non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
Ventes	183 239 \$	158 277 \$	324 247 \$	285 479 \$
Coût des ventes	139 889	131 336	248 742	242 912
Bénéfice brut	43 350	26 941	75 505	42 567
Frais de vente et d'administration	18 191	15 903	35 792	30 575
Gain de change	(454)	(668)	(1 032)	(1 136)
Programme d'amélioration continue	2 023	295	2 856	561
Revenus de dividendes d'une société sous contrôle commun	- -	(500)	- -	(1 000)
Accroissement de la juste valeur d'un placement	(590)	- -	(1 090)	- -
	24 180	11 911	38 979	13 567
Amortissement des immobilisations corporelles	4 242	4 954	8 439	9 795
Amortissement des actifs incorporels	189	259	357	424
Frais financiers (note 5)	4 623	6 060	9 905	11 799
Pénalité pour paiement des billets par anticipation	2 815	- -	2 815	- -
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	31	364	109	344
Perte à la disposition de placements	- -	19 436	- -	19 445
Dépenses liées à la fermeture d'usines	918	232	922	232
Bénéfice (perte) avant la charge (le recouvrement) d'impôts et postes ci-après	11 362	(19 394)	16 432	(28 472)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices (pertes) Exigibles	1 848	845	1 681	(297)
Futurs	1 636	(903)	3 848	(2 690)
	3 484	(58)	5 529	(2 987)
Bénéfice (perte) avant les postes ci-après	7 878	(19 336)	10 903	(25 485)
Quote-part du bénéfice (de la perte) de sociétés satellites	77	(3)	229	20
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	7 955	(19 339)	11 132	(25 465)
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées (note 7)	(34)	9 196	(205)	7 920
Bénéfice net (perte nette)	7 921 \$	(10 143) \$	10 927 \$	(17 545) \$
Bénéfice net (perte nette) par action De base et dilué(e) :				
Lié(e) aux activités poursuivies	0,19 \$	(0,57) \$	0,29 \$	(0,75) \$
Lié(e) aux activités abandonnées	- -	0,27	- -	0,24
Total	0,19 \$	(0,30) \$	0,29 \$	(0,51) \$
Nombre moyen pondéré d'actions				
De base	41 816	34 136	38 121	34 136
Dilué	42 060	34 182	38 329	34 178
Nombre d'actions subalternes catégorie « A »			42 281	34 136
Nombre d'actions catégorie « C »			5 150	5 150

# Bénéfices non répartis consolidés

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)(non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
À l'ouverture (solde déjà publié)	9 3963 \$	8 9456 \$	9 0957 \$	9 6628 \$
Retraitement suite à une modification de convention comptable	- -	- -	- -	230
Solde retraité	93 963	89 456	90 957	96 858
Bénéfice net (perte nette)	7 921	(10 143)	10 927	(17 545)
Frais d'émission d'actions	(2 911)	- -	(2 911)	- -
À la clôture	98 973 \$	79 313 \$	98 973 \$	79 313 \$

# Bilans consolidés

(en milliers de dollars)	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie	969 \$	6 837 \$
Débiteurs - tiers	137 882	131 744
Débiteurs - sociétés sous contrôle commun	16 576	2 236
Débiteurs - sociétés satellites	1 442	1 420
Actif non réalisé sur contrats de change à terme	261	--
Stocks	93 735	106 088
Actifs d'impôts futurs	3 737	3 485
Frais payés d'avance et autres actifs	3 870	11 776
Actifs à court terme destinés à la vente (note 6)	18 207	--
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 7)	12 500	12 447
Total de l'actif à court terme	289 179	276 033
Placements	68 797	77 511
Immobilisations corporelles	164 521	176 547
Immobilisations corporelles destinées à la vente (note 6)	17 589	9 873
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 7)	32 576	40 018
Actifs d'impôts futurs	6 922	10 598
Actifs incorporels	1 307	1 433
Autres éléments d'actif (note 2)	17 726	10 977
	<b>598 617 \$</b>	<b>602 990 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	15 421 \$	15 771 \$
Créditeurs et charges à payer	102 219	112 512
Impôts sur les bénéficiaires à payer	939	828
Passifs d'impôts futurs	62	--
Passifs à court terme destinés à la vente (note 6)	12 195	--
Passifs à court terme des activités abandonnées (note 7)	10 097	13 057
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	13 775	68 018
Total du passif à court terme	154 708	210 186
Dette à long terme	135 816	133 797
Déventures convertibles (note 3)	25 236	24 925
Crédits reportés	6 571	5 924
Passifs d'impôts futurs	11 744	11 543
Passifs à long terme des activités abandonnées (note 7)	9 742	19 384
Actions catégorie « C » (note 4)	2 105	2 105
	<b>345 922</b>	<b>407 864</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 4)	161 559	114 956
Options de conversion des déventures convertibles (note 3)	3 112	3 112
Bénéfices non répartis	98 973	90 957
Surplus d'apport	1 580	1 503
Écarts de conversion cumulés	(12 529)	(15 402)
	<b>252 695</b>	<b>195 126</b>
	<b>598 617 \$</b>	<b>602 990 \$</b>
Éventualités et engagements (note 9)		
Événements importants (note 10)		

# Flux de trésorerie consolidés

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Gain net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	7 955 \$	(19 339) \$	11 132 \$	(25 465) \$
Éléments sans incidence sur les espèces				
Amortissement des immobilisations corporelles	4 242	4 954	8 439	9 795
Amortissement des actifs incorporels	189	259	357	424
Amortissement des frais financiers	754	306	948	717
Amortissement des frais d'émission des débetures convertibles	55	55	111	111
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	1 636	(903)	3 848	(2 690)
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	31	364	109	344
Perte à la disposition de placements	--	19 436	--	19 445
Dévaluation d'immobilisations corporelles destinées à la vente	918	--	918	--
Insuffisance des contributions versées sur les charges de retraite	285	250	570	470
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	38	60	77	120
Accroissement de la juste valeur des débetures convertibles	155	155	311	311
Accroissement de la juste valeur d'un placement	(590)	--	(1 090)	--
Quote-part de la perte (du bénéfice) de sociétés satellites	(77)	3	(229)	(20)
	<b>15 591</b>	<b>5 600</b>	<b>25 501</b>	<b>3 562</b>
<b>Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation</b>				
Augmentation des débiteurs	(36 815)	(12 401)	(17 412)	(13 605)
Diminution (augmentation) des stocks	10 283	(11 569)	3 221	(20 968)
Diminution des impôts sur les bénéfices à recouvrer	--	3 935	--	509
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	6 627	1 414	6 982	865
Augmentation des créateurs et charges à payer	17 445	2 718	387	11 180
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(1 687)	(4)	(1 376)	651
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	1 113	(829)	328	(947)
	<b>(3 034)</b>	<b>(16 736)</b>	<b>(7 870)</b>	<b>(22 315)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>12 557</b>	<b>(11 136)</b>	<b>17 631</b>	<b>(18 753)</b>
<b>Financement</b>				
Produit de l'émission d'actions	46 603	--	46 603	--
Frais d'émission relatifs à l'émission d'actions	(2 911)	--	(2 911)	--
Augmentation de la dette à long terme et emprunts bancaires	188 239	35	188 483	6 363
Remboursement de la dette à long terme et emprunts bancaires	(241 142)	(37 504)	(242 467)	(37 755)
Frais d'émission relatifs à la dette à long terme	(2 089)	(375)	(2 317)	(432)
Autres	(81)	(227)	77	(349)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies</b>	<b>(11 381)</b>	<b>(38 071)</b>	<b>(12 532)</b>	<b>(32 173)</b>
<b>Investissement</b>				
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	103	1 279	110	2 545
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 558)	(2 420)	(2 333)	(3 141)
Acquisition d'actifs incorporels	(53)	(182)	(177)	(292)
Produit de la vente de placements	10 079	3 749	10 079	3 749
Distribution reçue d'une société en commandite	32	62	32	62
Variation des créances à long terme	(10 624)	6	(11 810)	(367)
Actifs destinés à la vente	(1 609)	--	(1 609)	--
Autres éléments d'actifs	(92)	(14)	(61)	--
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies</b>	<b>(3 722)</b>	<b>2 480</b>	<b>(5 769)</b>	<b>2 556</b>
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces</b>	<b>169</b>	<b>(13)</b>	<b>220</b>	<b>24</b>
<b>Variation nette des espèces des activités poursuivies</b>	<b>(2 377)</b>	<b>(46 740)</b>	<b>(450)</b>	<b>(48 346)</b>
<b>Flux de trésorerie nets des activités abandonnées (note 7)</b>	<b>(2 945)</b>	<b>53 151</b>	<b>(5 418)</b>	<b>54 885</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>6 291</b>	<b>1 915</b>	<b>6 837</b>	<b>1 787</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>969 \$</b>	<b>8 326 \$</b>	<b>969 \$</b>	<b>8 326 \$</b>
<b>Informations supplémentaires</b>				
Intérêts versés	6 695 \$	5 470 \$	11 511 \$	9 904 \$
Impôts sur les bénéfices versés	426 \$	201 \$	1 127 \$	378 \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

## 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, au 25 juin 2005, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et doivent être examinés en tenant compte des plus récents états financiers annuels.

Ces principes sont conformes à ceux qui ont été utilisés pour les états financiers annuels vérifiés de 2004 à l'exception de ce qui suit :

Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, la Société a adopté la note d'orientation en comptabilité 15 (« NOC 15 ») relative à la consolidation des entités à détenteurs de droits variables. La NOC 15 traite de l'application des principes de consolidation aux entités sur lesquelles le contrôle s'exerce autrement que par l'exercice des droits de vote. La Société a des investissements dans trois entités à détenteurs de droits variables dont elle n'est pas le principal bénéficiaire. Par conséquent, il n'y a pas d'impact sur les états financiers de la Société.

## 2. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
Créances à long terme <sup>(1)</sup>	14 010 \$	8 582 \$
Frais d'émission relatifs à la dette à long terme	2 868	1 499
Frais d'émission de débentures convertibles	630	740
Autres	218 \$	156 \$
	17 726 \$	10 977 \$

<sup>(1)</sup> Le solde des créances à long terme comprend, au 25 juin 2005, une créance de 11 921 \$ d'une société sous contrôle commun.

## 3. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 23 avril 2003, la Société a annoncé la clôture d'une émission de débentures subordonnées non garanties convertibles d'un montant en capital total de 27 000 \$, portant intérêt au taux de 9,25 % l'an et échéant le 1<sup>er</sup> mai 2008. Les intérêts sont versés semestriellement en mai et novembre de chaque année. Chaque débenture est convertible en actions subalternes catégorie « A », au gré de son porteur, en tout temps avant l'échéance, à un prix de conversion de 6,25 \$ l'action. À compter du 1<sup>er</sup> mai 2006, la Société pourra racheter les débentures, à un prix de rachat correspondant au montant en capital des débentures majoré de l'intérêt couru, pourvu que le cours moyen pondéré des actions subalternes catégorie « A » soit supérieur à 7,81 \$ l'action pendant au moins 20 jours de bourse pendant 30 jours consécutifs.

L'option de conversion au gré du détenteur a été évaluée au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des données suivantes : volatilité prévue de 28 %; taux d'intérêt sans risque moyen de 4,44 %; durée de vie prévue de cinq ans et aucun dividende annuel. La juste valeur de l'option de conversion est de 3 112 \$.

## 4. CAPITAL-ACTIONS

### Autorisé

- Un nombre illimité d'actions subalternes catégorie « A », sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action et participantes.
- Un nombre illimité d'actions catégorie « C », sans valeur nominale, conférant à leur porteur cinq droits de vote par action, rachetables au gré du porteur à un montant égal à la moyenne du capital versé par action catégorie « C », donnant droit à un dividende annuel préférentiel, fixe et non cumulatif de 0,02666 \$ l'action et comportant un droit antidilution permettant à leur porteur la souscription d'un nombre additionnel d'actions catégorie « C » suivie de leur émission, le cas échéant, advenant l'émission d'actions subalternes catégorie « A ».
- Un nombre illimité d'actions catégories « D », « E » et « F », sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries et dont les attributs doivent être déterminés par les administrateurs.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

**Émis et entièrement payé**

**Actions subalternes catégorie « A »**

	Nombre	Montant
En circulation au 31 décembre 2004	34 163 820	114 956 \$
Émission d'actions subalternes catégorie « A » sur exercice d'options	67 600	315
Émission d'actions subalternes catégorie « A » au public	8 050 000	46 288
En circulation au 25 juin 2005	<b>42 281 420</b>	<b>161 559 \$</b>

**Actions catégorie « C »**

En circulation au 31 décembre 2004 et au 25 juin 2005	<b>5 150 000</b>	<b>2 105 \$</b>
---	------------------	-----------------

La Société a instauré en 1985 un régime d'options d'achat d'actions à l'intention des employés clés de la Société (le « Régime »). En vertu du Régime, la Société peut octroyer des options à ses employés clés jusqu'à concurrence de 3 500 000 actions subalternes catégorie « A ». Les options octroyées peuvent être exercées sur une période n'excédant pas 10 ans suivant la date de l'octroi à un prix d'exercice payable comptant, équivalant au prix du marché des actions au moment de l'octroi d'une option. Les droits sont acquis à raison de 20 % par année pour les options octroyées avant le 6 novembre 2002. À compter de cette date, les droits sont acquis à raison de 20 % par année suivant le deuxième anniversaire de la date de l'octroi. Pour l'année 2004 ainsi que la période de six mois terminée le 25 juin 2005, aucune option n'a été octroyée puisque la Société a modifié son système de rémunération variable, entraînant ainsi la fin du programme d'options d'achat d'actions.

Le 30 mars 2005, la Société a émis 8 050 000 nouvelles actions subalternes catégorie « A » au prix de 5,75 \$ chacune. Le produit brut de cette émission, soit une somme de 46 288 \$, a servi à rembourser en partie les billets américains qui totalisaient 46 286 \$ US (56 201 \$) au 26 mars 2005. Des frais d'émission de 2 911 \$ ont été imputés en réduction des bénéfices non répartis.

**5. FRAIS FINANCIERS**

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004

(non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
Intérêts sur emprunts bancaires	507 \$	517 \$	1 092 \$	573 \$
Intérêts sur dette à long terme	2 513	4 512	6 222	8 977
Intérêts sur débetures convertibles	639	626	1 221	1 221
Amortissement des frais de financement sur la dette à long terme	754	195	948	606
Amortissement des frais d'émission des débetures convertibles	55	55	111	111
Accroissement de la juste valeur des débetures convertibles	155	155	311	311
	<b>4 623 \$</b>	<b>6 060 \$</b>	<b>9 905 \$</b>	<b>11 799 \$</b>

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

**6. ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À LA VENTE**

Les éléments d'actif et de passif destinés à la vente présentés dans le bilan s'établissent comme suit :

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)			Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
	États-Unis	Mexique	Total	États-Unis
<b>Actif</b>				
Actif à court terme				
Encaisse	-- \$	1 609 \$	1 609 \$	-- \$
Débiteurs	--	6 027	6 027	--
Stock	--	10 571	10 571	--
Total des actifs à court terme destinés à la vente	-- \$	18 207 \$	18 207 \$	-- \$
Immobilisations corporelles destinées à la vente	9 193	8 396	17 589	9 873
Total des actifs destinés à la vente	9 193 \$	26 603 \$	35 796 \$	9 873 \$
<b>Passif</b>				
Passif à court terme				
Emprunt bancaire	-- \$	18 \$	18 \$	-- \$
Créditeurs et frais courus	--	12 177 \$	12 177 \$	-- \$
Total des passifs destinés à la vente	-- \$	12 195 \$	12 195 \$	-- \$

Suite à la signature de lettres d'intention concernant la vente des actifs de la filiale située à Juárez et la vente de 81 % des actions de la filiale Canam Romsa à Monterrey, la Société présente les actifs et passifs des deux exploitations mexicaines à titre d'actifs et de passifs destinés à la vente.

**7. ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

Le 15 avril 2002, le conseil d'administration de la Société a approuvé un plan visant à céder l'activité de Canam S.A. qui exploite l'usine de charpente métallique située à Niort en France. La première usine située à Jarny en France a cessé ses opérations le 19 avril 2002.

La vente des actifs nets de la division Manac, spécialisée dans la fabrication de semi-remorques, a été réalisée le 25 avril 2004. Le montant de la transaction s'établit à 66 511 \$ dont une somme de 58 542 \$ a été payée comptant (un solde de 220 \$ est inclus dans les débiteurs au 31 décembre 2004 ainsi qu'au 25 juin 2005) et le solde en actions privilégiées non votantes et non participantes de catégorie « C » (5 000 \$) et de catégorie « D » (2 969 \$). En raison des caractéristiques des actions de catégorie « C », rachetables au gré de l'émetteur sans échéancier de remboursement, aucune valeur comptable ne leur a été attribuée, et ce en conformité avec les règles du Manuel de l'ICCA.

Le 7 avril 2004, suite à la décision de concentrer les activités de la Société dans le secteur de la construction, celle-ci annonçait la vente de la division Industries Tanguay. Depuis le quatrième trimestre de l'exercice 2004, la direction considère que tous les critères du chapitre 3475 du Manuel de l'ICCA nécessitant la comptabilisation de la division comme activité abandonnée sont rencontrés. Le montant de la transaction s'établit à 6 323 \$ et sera payé en actions ordinaires, et en actions privilégiées rachetables en 100 versements mensuels à compter du 366<sup>e</sup> jour suivant la clôture de la transaction. En raison des caractéristiques des actions privilégiées, une dévaluation de 1 157 \$ a été prise au cours du quatrième trimestre de 2004.

Les résultats des activités abandonnées s'établissent comme suit pour les périodes terminées le 25 juin 2005 et le 26 juin 2004 :

(non vérifiés)	Trois mois							
	2005				2004			
	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total
Ventes	1 084 \$	348 \$	-- \$	1 432 \$	20 438 \$	5 742 \$	-- \$	26 180 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités d'exploitation	325 \$	(21) \$	-- \$	304 \$	838 \$	(179) \$	-- \$	659 \$
Gain net (perte nette) à la cession d'activités	--	--	(338)	(338)	8 356	--	181	8 537
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	325 \$	(21) \$	(338) \$	(34) \$	9 194 \$	(179) \$	181 \$	9 196 \$

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

(non vérifiés)	2005				Six mois			
	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total
Ventes	2 174 \$	1 258 \$	-- \$	3 432 \$	68 979 \$	9 710 \$	-- \$	78 689 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités d'exploitation	395 \$	-- \$	-- \$	395 \$	113 \$	(554) \$	-- \$	(441) \$
Gain net (perte nette) à la cession d'activités	--	--	(600)	(600)	8 356	--	5	8 361
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	395 \$	-- \$	(600) \$	(205) \$	8 469 \$	(554) \$	5 \$	7 920 \$

Les éléments d'actif et de passif des activités abandonnées présentés dans le bilan s'établissent comme suit :

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)				Au 31 décembre 2004 (vérifiés)			
	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Total
<b>Actif</b>								
Actif à court terme								
Débiteurs	1 321 \$	8 453 \$	-- \$	9 774 \$	220 \$	3 838 \$	4 943 \$	9 001 \$
Stocks	--	1 699	--	1 699	--	2 417	--	2 417
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	--	468	--	468	--	470	--	470
Actifs d'impôts futurs	494	65	--	559	494	65	--	559
Total de l'actif à court terme des activités abandonnées	1 815	10 685	--	12 500	714	6 790	4 943	12 447
Semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients <sup>(1) (2)</sup>	11 230	242	--	11 472	21 587	288	--	21 875
Immobilisations corporelles destinées à la vente <sup>(3)</sup>	5 398	--	--	5 398	6 499	--	--	6 499
Placements <sup>(4)</sup>	1 208	5 166	--	6 374	1 545	5 166	--	6 711
Actifs d'impôts futurs	2 208	495	--	2 703	2 208	495	--	2 703
Autres éléments d'actif	--	--	6 629	6 629	--	--	2 230	2 230
Total de l'actif à long terme des activités abandonnées	20 044	5 903	6 629	32 576	31 839	5 949	2 230	40 018
Total de l'actif des activités abandonnées	21 859 \$	16 588 \$	6 629 \$	45 076 \$	32 553 \$	12 739 \$	7 173 \$	52 465 \$
<b>Passif</b>								
Passif à court terme								
Créiteurs et frais courus	893 \$	172 \$	-- \$	1 065 \$	1 468 \$	1 193 \$	-- \$	2 661 \$
Revenus reportés	4 249	102	--	4 351	4 338	102	--	4 440
Obligations relatives à des valeurs résiduelles	--	--	--	--	1 478	--	--	1 478
Impôts sur les bénéfices à payer	4 681	--	--	4 681	4 478	--	--	4 478
Total du passif à court terme des activités abandonnées	9 823	274	--	10 097	11 762	1 295	--	13 057
Passif à long terme								
Obligations relatives à des valeurs résiduelles	--	77	--	77	3 685	77	--	3 762
Revenus reportés	7 726	77	--	7 803	13 844	127	--	13 971
Passifs d'impôts futurs	1 302	--	--	1 302	1 302	--	--	1 302
Autres éléments de passif	560	--	--	560	349	--	--	349
Total du passif à long terme des activités abandonnées	9 588	154	--	9 742	19 180	204	--	19 384
Total du passif des activités abandonnées	19 411 \$	428 \$	-- \$	19 839 \$	30 942 \$	1 499 \$	-- \$	32 441 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

(1) Les semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients de 11 472 \$ (21 875 \$ au 31 décembre 2004) résultent de l'application des CPN-84 et CPN-85 relativement aux garanties données aux institutions financières sur les valeurs de rachat ou les contrats de location. Ces actifs et les passifs qui y sont reliés sont amortis linéairement sur la durée des garanties, dont les échéances s'échelonnent jusqu'à la fin de l'année 2008.

Au cours du deuxième trimestre de 2005, la Société a cédé à une société sous contrôle commun une partie de ses droits et obligations relatifs à des conventions de rachat concernant des semi-remorques. De plus, des clients se sont prévalus de leur option d'achat. Ces deux éléments ont permis à la Société de réaliser un gain net de 400 \$. La Société garantit une partie des obligations relatives à des valeurs résiduelles pour un montant de 1 576 \$ inclus dans les éventualités et engagements (note 9).

(2) Les passifs rattachés aux semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients sont les suivants :

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
Revenus reportés et obligations relatives à des valeurs résiduelles à court terme	4 351 \$	5 918 \$
Obligations relatives à des valeurs résiduelles à long terme	77	3 762
Revenus reportés à long terme	7 803	13 971
<b>Total</b>	<b>12 231 \$</b>	<b>23 651 \$</b>

(3) Les immobilisations corporelles destinées à la vente de 5 398 \$ au 25 juin 2005 (6 499 \$ au 31 décembre 2004) sont les actifs situés en Ontario de la division Manac. La Société a conclu une entente, sujet au respect de certaines conditions, concernant la vente d'un immeuble.

(4) Le placement de 1 208 \$ (1 545 \$ au 31 décembre 2004) représente la valeur des actions catégorie « D » que la Société détient de Manac inc., et dont la contrepartie est représentée par des provisions pour garantie et de financement qui seront déboursées par Manac inc. Le total à l'origine était de 2 969 \$.

Les montants nets des flux de trésorerie reliés aux activités abandonnées s'établissent comme suit :

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées :				
Activités d'exploitation	(2 945) \$	5 329 \$	(5 418) \$	8 435 \$
Activités de financement	--	(887)	--	(1 704)
Activités d'investissement	--	48 709	--	48 154
<b>Variation nette des espèces des activités abandonnées</b>	<b>(2 945) \$</b>	<b>53 151 \$</b>	<b>(5 418) \$</b>	<b>54 885 \$</b>

## 8. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exploite un seul secteur d'activité, soit les produits de construction, qui comprend plusieurs produits et services complémentaires.

Périodes terminées les 25 juin 2005 et 26 juin 2004 (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2005	2004 (retraités)	2005	2004 (retraités)
Ventes <sup>(1)</sup>				
Canada	93 451 \$	64 733 \$	155 192 \$	131 253 \$
États-Unis	80 394	83 931	151 829	140 755
Mexique	7 719	7 272	13 854	11 002
Europe et Asie	1 675	2 341	3 372	2 469
	<b>183 239 \$</b>	<b>158 277 \$</b>	<b>324 247 \$</b>	<b>285 479 \$</b>

(1) Les ventes sont attribuées aux différents pays selon leur domiciliation.

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
Actifs		
Secteur des produits de construction	553 541 \$	550 525 \$
Attribués aux activités abandonnées	45 076	52 465
	<b>598 617 \$</b>	<b>602 990 \$</b>

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

**9. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**

- La Société fait l'objet de quelques poursuites, demandes d'indemnisation et litiges imminents qu'elle conteste. Selon la direction, l'issue de ces poursuites et demandes d'indemnisation n'aura pas de répercussions défavorables importantes sur la situation financière de la Société.
- La Société s'est portée caution d'emprunts bancaires et de lettres de crédit pour un montant pouvant atteindre 49 464 \$ au 25 juin 2005 (66 579 \$ au 31 décembre 2004). Les cautions se détaillent comme suit :

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
Sociétés sous contrôle commun	14 226 \$	15 110 \$
Sociétés satellites et coentreprises	5 016	5 646
Placement de portefeuille	4 017	4 017
Tiers <sup>(1)</sup>	26 205	41 806
	<b>49 464 \$</b>	<b>66 579 \$</b>

(1) Au cours du deuxième trimestre, la Société a remboursé des sommes totalisant 12 397 \$ (10 050 \$ US) au nom d'une société sous contrôle commun, et ce, en contrepartie d'une caution que la Société avait donnée. Ces sommes sont comptabilisées dans les débiteurs de sociétés sous contrôle commun au 25 juin 2005.

- La Société s'était portée caution d'engagements pour des contrats de location de semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients pour un montant pouvant atteindre 20 954 \$ au 25 juin 2005 (25 496 \$ au 31 décembre 2004).

Les cautions se détaillent comme suit :

	Au 25 juin 2005 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2004 (vérifiés)
Sociétés sous contrôle commun	18 376 \$	22 666 \$
Tiers	2 578	2 830
	<b>20 954 \$</b>	<b>25 496 \$</b>

- La Société a conclu des contrats de change à terme pour couvrir les ventes futures prévues libellées en dollars US. Les contrats de change à terme sont des contrats qui confèrent à la Société l'obligation de vendre des dollars US à un taux prédéterminé.

Au 25 juin 2005 (en milliers de dollars)	Type	Taux moyen	Montants contractuels (dollars US)
De 0 à 11 mois	Vente	1,26	9 900 \$
La juste valeur des contrats de change à terme s'établit comme suit :		Au 25 juin 2005	Au 31 décembre 2004
Actif non réalisé sur contrats de change à terme		261 \$	- - \$

## 10. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

### Nouveau financement canadien

Le 30 mars 2005, la Société a conclu un nouveau financement avec un syndicat bancaire, dont Banque Nationale du Canada à titre d'agent. D'une durée de quatre ans, le crédit global de 180 000 \$ est constitué d'une tranche rotative et d'une tranche non rotative de 90 000 \$ chacune. Ce nouveau crédit a remplacé les anciens crédits rotatifs No 1 et No 2 ainsi que le crédit non rotatif. Ce financement est garanti par une hypothèque sur l'universalité des biens de la Société situés au Canada.

### Nouveau financement américain

Le 30 mars 2005, la Société a conclu un nouveau financement auprès de GMAC Commercial Finance LLC, relatif à la mise en place d'un financement global pour les opérations de la filiale de la Société aux États-Unis. D'une durée initiale de quatre ans, ce crédit de 50 000 \$ US est constitué d'un crédit rotatif de 40 000 \$ US, en fonction des débiteurs et des stocks de la filiale et d'un crédit non rotatif de 10 000 \$ US garanti par une hypothèque sur certaines immobilisations corporelles de cette dernière, ainsi que sur les débiteurs, des stocks et des actifs incorporels.

Ce financement a permis à la Société de rembourser, à la clôture, les prêts de la filiale aux États-Unis auprès de Bank of America qui totalisaient 12 199 \$ US (14 825 \$) au 26 mars 2005.



## RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

### INSCRIPTIONS

Actions subalternes catégorie « A »

TSX

Symbole boursier : CAM.SV.A

Déventures subordonnées non garanties  
convertibles à 9,25 % échéant en 2008

TSX

Symbole boursier : CAM.DB

### NUMÉROS DE CUSIP

Actions subalternes catégorie « A » : 13710C 10 7

ISIN CA 13710C1077

Déventures convertibles :

CA13710CAB3

### DATE DE PUBLICATION DES RÉSULTATS

3<sup>e</sup> trimestre : 3 novembre 2005

#### Siège social

11535, 1<sup>re</sup> Avenue, bureau 500  
Ville de Saint-Georges  
(Québec) G5Y 7H5

**T.** (418) 228-8031

1-877-499-6049

**F.** (418) 228-1750

#### Centre administratif

270, chemin Du Tremblay  
Boucherville  
(Québec) J4B 5X9

**T.** (450) 641-4000

1-866-506-4000

**F.** (450) 641-4001

