

Rapport trimestriel **3**

au 30 septembre 2003



Message aux actionnaires et à notre personnel

Le Groupe Canam Manac a enregistré une perte nette de 7 114 000 \$ ou 0,22 \$ par action pour le troisième trimestre se terminant le 30 septembre 2003 comparativement à une perte nette de 2 263 000 \$ ou 0,07 \$ par action pour la période correspondante en 2002. Les résultats cumulatifs des neuf premiers mois de l'année font état d'une perte nette de 19 223 000 \$ ou 0,58 \$ par action comparativement à une perte nette de 14 475 000 \$ ou 0,43 \$ par action en 2002.

Les ventes consolidées pour le troisième trimestre ont diminué de 14,2 %, passant de 254 904 000 \$ en 2002 à 218 763 000 \$ en 2003. Les ventes totales des neuf premiers mois de 2003 ont totalisé 599 586 000 \$ par rapport à 703 703 000 \$ en 2002.

La chute importante du marché de la construction commerciale et industrielle aux États-Unis explique en totalité le recul des ventes et des pertes qui en découlent. Au cours des neuf premiers mois de l'année, le secteur des composantes métalliques a vu ses ventes s'établir à 412 664 000 \$ par rapport à 522 966 000 \$ l'année précédente. Aux États-Unis, un fléchissement des activités de fabrication de l'ordre de 26 % et l'appréciation marginale des prix de vente au cours de cette période ont contribué à accentuer la perte trimestrielle. Le marché canadien demeure toutefois soutenu, notamment dans les régions de l'Ontario et de l'Ouest canadien.

Dans le secteur des semi-remorques, Manac affiche une bonne performance malgré la conjoncture économique. En effet, l'entreprise a enregistré des ventes de 175 512 000 \$ au cours des neuf premiers mois de 2003 comparativement à 171 840 000 \$ lors de la période correspondante en 2002. Manac a enregistré une perte nette de 716 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2003 comparativement à une perte nette de 1 476 000 \$ en 2002.

Le bénéfice brut de 24 488 000 \$ du Groupe représente 11,2 % des ventes au troisième trimestre, alors qu'au premier semestre de l'année 2003, cette marge est de 10,2 %. Les frais de vente et d'administration de 21 950 000 \$ sont sensiblement au même niveau qu'au trimestre correspondant l'an dernier. Des mesures de rationalisation ont été entreprises afin de réduire les coûts et permettre à l'entreprise de demeurer compétitive. Ces réductions permettront des économies récurrentes de l'ordre de 8 000 000 \$ annuellement. Les résultats d'exploitation au cours des derniers trimestres se sont améliorés et nous croyons que cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres. L'impact de nos mesures de réduction de coûts commencera à se faire sentir à partir du premier trimestre de 2004.

Au 30 septembre 2003, les commandes en carnet pour le secteur des composantes métalliques représentaient un volume de 166 775 tonnes, soit 7 % de plus qu'au trimestre correspondant l'an dernier. Rappelons que le Réseau Acier Plus compte 143 membres fabricants au 30 septembre 2003, comparativement à 131 à la même période, l'an dernier, soit une hausse de 9 %.

Du côté des semi-remorques, 955 unités étaient inscrites au carnet de commandes, soit une baisse par rapport aux 1 137 unités au deuxième trimestre. Cette réduction s'explique par la fermeture temporaire de l'usine d'Orangeville annoncée en juillet dernier.

Dans le cadre de notre nouvelle stratégie visant des applications à valeur ajoutée, une entente a été signée entre les Systèmes Canam et la compagnie Intelligent Engineering (IE) pour une licence de fabrication et de commercialisation en Amérique du Nord et dans les Caraïbes du Système de Plaques Sandwich (SPS), un nouveau produit utilisé notamment dans la construction de tabliers de ponts à moyenne et longue portée et autres applications en ingénierie civile. Nous croyons que ce nouveau produit a le potentiel pour générer des revenus et des bénéfices importants au cours des prochaines années.

Le processus de mise en vente ou de recherche de partenariat pour les usines américaines et mexicaines de poutrelles d'acier suit son cours. La compagnie demeure confiante de pouvoir réaliser ses objectifs initiaux, soit la vente de ses activités ou la conclusion d'un partenariat stratégique.

Le conseil d'administration n'a déclaré aucun dividende trimestriel pour le trimestre courant.



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 13 novembre 2003

Discussion et analyse de la direction

Résultats trimestriels consolidés

Les ventes consolidées du Groupe Canam Manac ont été de 218 763 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2003 comparativement à 254 904 000 \$ pour la période correspondante de 2002, soit une baisse de 14,2 %. Depuis le début de l'année, les ventes consolidées de l'entreprise sont en baisse de 14,8 %, passant de 703 703 000 \$ à 599 586 000 \$.

Cette baisse montre que la conjoncture dans le secteur des composantes métalliques, particulièrement aux États-Unis, demeure difficile. Les ventes de ce secteur industriel ont atteint 164 610 000 \$ au cours du troisième trimestre de l'année, soit une baisse de 12,7 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2002. Aux États-Unis, la baisse est de l'ordre de 35,8 % pour le trimestre. Les ventes cumulatives aux États-Unis des trois premiers trimestres de 2003 représentent 53,3 % des ventes pour la période correspondante de 2002.

Du côté de Manac, la remontée de 16,1 % de ses ventes enregistrée au cours du premier semestre de l'année ne s'est pas poursuivie, notamment à cause de la hausse subite et importante du taux de change de la devise canadienne vis-à-vis le dollar américain. La fermeture temporaire de l'usine d'Orangeville en Ontario, annoncée à la fin du second trimestre, explique la baisse du chiffre d'affaires de Manac, qui est passé de 63 486 000 \$ au trimestre comparable de 2002 à 49 687 000 \$ au troisième trimestre de 2003, soit une baisse de 21,7 %. Cependant, les ventes de Manac sont en hausse de 2,1 % depuis le début de l'année. Avec une reprise de cette industrie et une stabilisation du marché des devises, Manac devrait avoir un impact positif sur les résultats du Groupe.

Quant aux ventes de la division Industries Tanguay, elles sont en hausse de 40,8 % versus les ventes du troisième trimestre de 2002 et en croissance de 22,8 % depuis le début de 2003 par comparaison aux ventes cumulatives au 30 septembre de 2002. La fermeture temporaire des activités de fabrication d'équipements forestiers de l'usine de Saint-Prime, au Québec, a contribué à en diminuer les inventaires. Ce secteur industriel est toujours dans l'attente de la reprise qui devrait survenir lorsque le différend commercial relatif au bois d'œuvre entre le Canada et les États-Unis sera résolu.

Au cours du troisième trimestre de l'année, la marge bénéficiaire du Groupe Canam Manac est remontée au

dessus des 10,0 % et a atteint 11,2 %. Depuis le début de 2003, la marge brute est de 10,6 %.

Les frais de vente et d'administration du trimestre sont comparables à ceux du trimestre correspondant et sont en baisse de 1 671 000 \$ depuis le début de l'année. La direction continue sa gestion serrée et rigoureuse tout en préservant son actif main-d'œuvre.

Au chapitre des frais financiers, ils sont en hausse de 14,4 % au troisième trimestre par rapport à l'an dernier et en hausse de 20,3 % depuis le début de l'année. Ces frais incluent, entre autres, les commissions et honoraires liés au nouvel accord de crédit bancaire.

La perte nette du trimestre est de 7 114 000 \$, soit 0,22 \$ par action. Depuis le début de l'année, la perte est de 19 223 000 \$, ou 0,58 \$ l'action. La perte nette du dernier trimestre n'a pas été diminuée par des gains de change, comme ce fut le cas au second trimestre et, dans une moindre mesure, au premier trimestre de 2003. Ainsi, les activités manufacturières du Groupe Canam Manac au cours du dernier trimestre ont été plus rentables qu'au cours des deux premiers trimestres de l'année.

Au niveau du bilan, la direction exerce un contrôle vigilant du niveau de ses stocks qui, malgré une augmentation des ventes, sont en baisse de 8,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2003 et de 4,0 % vis-à-vis le niveau des inventaires au 31 décembre 2002. Quant aux débiteurs, en éliminant le montant net de 14 780 000 \$ lié à la transaction relative à Acier Leroux encaissé au cours du troisième trimestre, ils sont comparables à ceux du deuxième trimestre. Ce maintien des débiteurs, accompagné d'une hausse du chiffre d'affaires, montre l'attention portée par la direction à la gestion de ses liquidités.

L'item « immobilisations » est en baisse de 5 317 000 \$ depuis le second trimestre de l'année, notamment à cause de l'effet de l'augmentation du taux de change de la devise canadienne par rapport au dollar américain. Depuis le début de 2003, l'effet taux de change a eu un impact de 20 870 000 \$ sur la valeur des immobilisations. Les taux de change du dollar canadien au 30 septembre étaient 1.3546 pour le dollar US et de 0.1240 pour la devise mexicaine, alors qu'au 31 décembre 2002, ces taux étaient respectivement de 1.5796 et de 0.1516. Au cours de ce trimestre, les investissements en immobilisations ont été de 2 005 000 \$ pour un total de 6 263 000 \$ depuis le début de l'année.

Discussion et analyse de la direction

Au passif, la portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an a diminué de 11 241 000 \$ au cours du troisième trimestre pour se situer à 101 766 000 \$. Cet élément est constitué du versement régulier de 15 429 000 \$ US dû en mai 2004 sur les senior notes en dollars américains émises en 1997 et l'utilisation du crédit bancaire canadien. La dette à long terme s'est maintenue à un niveau semblable à celui du 30 juin 2003.

Les débetures convertibles de 27 000 000 \$ émises au cours du second trimestre ont été enregistrées à un poste spécifique des capitaux propres, et ce en vertu des dispositions du manuel de l'Institut Canadien des Comptables agréés (ICCA).

Compte tenu des résultats, de la conjoncture économique et des obligations de faire et de ne pas faire énoncées à la convention de prêt avec les banquiers de la Société, le conseil d'administration a maintenu sa décision de ne pas déclarer de dividende.

Flux de trésorerie consolidés

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le dernier trimestre ont été positifs de 3 257 000 \$. Aux flux de trésorerie liés aux activités de financement, on observe en particulier le remboursement de la dette à long terme et des emprunts bancaires de 11 542 000 \$.

Pour les activités d'investissement, l'encaissement du produit de la vente de la participation dans Acier Leroux explique le « produit de la vente de placement ». Les investissements en immobilisations ont été de 2 005 000 \$ au cours du troisième trimestre.

Perspectives

Au 30 septembre 2003 le secteur des composantes métalliques avait un carnet de commande de 166 775 tonnes, soit une augmentation de 7,2 % en comparaison avec le trimestre correspondant de 2002. Quant aux semi-remorques, la fermeture temporaire de l'usine d'Orangeville en Ontario, vient diminuer les commandes en carnet, qui sont de 955 unités. Au deuxième trimestre de 2003, ces commandes représentaient 1 137 unités.

Mandat confié à Banc of America Securities

Tel qu'indiqué lors de la présentation des résultats du deuxième trimestre de 2003, le Groupe a mandaté la firme Banc of America Securities pour la mise en vente des éléments de production de poutrelles et de tablier métallique aux États-Unis et au Mexique ou la recherche d'un partenariat stratégique. Ce mandat se poursuit selon l'échéancier prévu.

Référence

La direction du Groupe Canam Manac invite les lecteurs à lire les présents états financiers intermédiaires en tenant compte des plus récents états financiers annuels.



Marcel Dutil c.m.

Président du conseil et chef de la direction



Vice-président et
chef de la direction financière

Résultats trimestriels

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

Trimestre	2000		2001		2002		2003		
	Total	Par action	Total	Par action	Total	Par action	Total	Par action	
Bénéfice net	1 ^{er}	9 768 \$	0,28 \$	9 299 \$	0,28 \$	752 \$	0,02 \$	(7 661) \$	(0,22) \$
(perte nette)	2 ^e	12 812	0,36	9 528	0,28	659	0,02	(4 448)	(0,14)
lié(e) aux	3 ^e	19 330	0,57	8 235	0,25	(2 263)	(0,07)	(7 114)	(0,22)
activités poursuivies	4 ^e	22 693	0,66	7 306	0,21	(100)	0,00		
Total		64 603 \$	1,87 \$	34 368 \$	1,02 \$	(952) \$	(0,03) \$		
Bénéfice net	1 ^{er}	9 336 \$	0,27 \$	7 440 \$	0,22 \$	(1 595) \$	(0,05) \$	(7 661) \$	(0,22) \$
(perte nette)	2 ^e	11 841	0,33	8 268	0,25	(10 617)	(0,31)	(4 448)	(0,14)
	3 ^e	17 113	0,50	6 918	0,21	(2 263)	(0,07)	(7 114)	(0,22)
	4 ^e	17 272	0,51	4 977	0,14	(100)	0,00		
Total		55 562 \$	1,61 \$	27 603 \$	0,82 \$	(14 575) \$	(0,43) \$		
Ventes	1 ^{er}	242 713 \$		242 300 \$		218 820 \$		189 721 \$	
	2 ^e	240 954		242 281		229 979		191 102	
	3 ^e	292 058		257 024		254 904		218 763	
	4 ^e	298 265		268 360		230 173			
Total	1 073 990 \$		1 009 965 \$		933 876 \$				

Résultats consolidés

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Ventes	218 763 \$	254 904 \$	599 586 \$	703 703 \$
Coût des ventes	194 275	224 034	536 226	607 152
Bénéfice brut	24 488	30 870	63 360	96 551
Frais de vente et d'administration	21 950	21 886	62 459	64 130
Pertes (gains) de change	210	41	(10 541)	370
Programme d'amélioration continue	428	604	985	1 443
Autres revenus	(517)	(540)	(1 700)	(1 775)
	2 417	8 879	12 157	32 383
Amortissement des immobilisations	8 266	7 425	25 340	22 269
Frais financiers	5 902	5 161	16 850	14 005
Perte à la disposition de placement	--	--	986	--
Perte avant le recouvrement d'impôts et postes ci-après	(11 751)	(3 707)	(31 019)	(3 891)
Recouvrement d'impôts sur les pertes				
Exigibles	(533)	(678)	(5 315)	(1 743)
Futurs	(4 104)	(766)	(6 721)	(1 292)
	(4 637)	(1 444)	(12 036)	(3 035)
Perte avant les postes ci-après	(7 114)	(2 263)	(18 983)	(856)
Quote-part du bénéfice (perte) de société en commandite	--	--	(240)	4
Perte nette liée aux activités poursuivies	(7 114)	(2 263)	(19 223)	(852)
Perte nette liée à l'activité abandonnée (note 3)	--	--	--	(13 623)
Perte nette	(7 114) \$	(2 263) \$	(19 223) \$	(14 475) \$
Perte nette par action subalterne catégorie « A »				
De base :				
Liée aux activités poursuivies	(0,22) \$	(0,07) \$	(0,58) \$	(0,03) \$
Liée à l'activité abandonnée	--	--	--	(0,40)
Total	(0,22) \$	(0,07) \$	(0,58) \$	(0,43) \$
Diluée :				
Liée aux activités poursuivies	(0,22) \$	(0,07) \$	(0,58) \$	(0,03) \$
Liée à l'activité abandonnée	--	--	--	(0,40)
Total	(0,22) \$	(0,07) \$	(0,58) \$	(0,43) \$
Nombre moyen pondéré d'actions				
De base	34 136	34 057	34 120	34 037
Dilué	34 137	34 489	34 164	34 489
Nombre d'actions subalternes catégorie « A »			34 136	34 075
Nombre d'actions catégorie « C »			5 150	5 150

Bénéfices non répartis consolidés

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
À l'ouverture avant redressement	124 153 \$	143 043 \$	137 955 \$	160 543 \$
Perte de change reportée	--	--	--	(2 565)
Redressés	124 153	143 043	137 955	157 978
Perte nette	(7 114)	(2 263)	(19 223)	(14 475)
Dividendes	--	(1 361)	(682)	(4 084)
Frais d'émission de débetures convertibles déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents de 365 \$	(5)	--	(741)	--
Intérêts sur débetures convertibles déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents de 357 \$	(449)	--	(724)	--
À la clôture	116 585 \$	139 419 \$	116 585 \$	139 419 \$

Bilans consolidés

(en milliers de dollars)	2003 Au 30 septembre (non vérifié)	2002 Au 31 décembre (vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Espèces	1 443 \$	2 917 \$
Placements temporaires	406	632
Débiteurs	165 426	152 266
Stocks	126 153	131 412
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	5 472	11 545
Actifs d'impôts futurs	14 926	10 461
Frais payés d'avance et autres actifs	3 806	6 590
Actifs à court terme de l'activité abandonnée	5 405	6 144
Total de l'actif à court terme	323 037	321 967
Placements	101 766	116 335
Immobilisations	267 513	303 886
Semi-remorques vendues en location	29 370	29 058
Autres actifs de l'activité abandonnée	3 435	3 435
Actifs d'impôts futurs	8 455	7 814
Autres éléments d'actif	9 898	15 682
	743 474 \$	798 177 \$
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	24 473 \$	22 403 \$
Créditeurs et charges à payer	139 557	151 307
Impôts sur les bénéfices à payer	18	2 284
Passifs d'impôts futurs	2 457	2 457
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	110 563	113 844
Total du passif à court terme	277 068	292 295
Dette à long terme (note 4)	162 976	200 084
Obligation relative à des valeurs résiduelles	6 122	5 896
Revenus reportés	31 173	26 396
Passifs d'impôts futurs	14 401	15 729
Actions catégorie « C »	2 105	2 105
	493 845	542 505
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	114 839	114 682
Débetures convertibles (note 6)	27 000	-
Bénéfices non répartis	116 585	137 955
Surplus d'apport	1 183	991
Écarts de conversion cumulés	(9 978)	2 044
	249 629	255 672
	743 474 \$	798 177 \$

Flux de trésorerie consolidés

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Perte nette liée aux activités poursuivies	(7 114) \$	(2 263) \$	(19 223) \$	(852) \$
Éléments sans incidence sur les espèces				
Amortissement	8 642	7 494	26 056	22 396
Recouvrement d'impôts futurs	(4 102)	(766)	(6 429)	(1 292)
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations	613	547	(74)	410
Perte à la disposition de placement	--	--	986	--
Autres revenus	(207)	--	(1 516)	(164)
Insuffisance des contributions versées sur les charges de retraite	219	25	659	260
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	64	--	192	--
Quote-part du bénéfice (perte) d'une société en commandite	--	--	240	(4)
	(1 885)	5 037	891	20 754
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation				
Diminution (augmentation) des débiteurs	3 165	(4 962)	(20 659)	(8 592)
Diminution (augmentation) des stocks	11 568	4 769	(963)	(4 423)
Diminution (augmentation) des impôts sur les bénéfices à recouvrer	(526)	(1 455)	4 542	(3 961)
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance et autres actifs	1 587	(468)	2 327	(35)
Augmentation (diminution) des créditeurs	(10 085)	(783)	2 411	31 703
Augmentation (diminution) du dépôt sur contrat	2	(6 775)	(497)	(25 940)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(2)	108	(369)	(3)
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	(567)	480	(2 151)	(26)
	5 142	(9 086)	(15 359)	(11 277)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	3 257	(4 049)	(14 468)	9 477
Financement				
Produit d'émission d'actions	--	109	157	293
Dividendes versés	--	(1 361)	(682)	(29 590)
Augmentation de la dette à long terme et emprunts bancaires	1 841	90 084	17 335	141 969
Remboursement de la dette à long terme et emprunts bancaires	(11 542)	(62 407)	(34 271)	(71 753)
Produit brut de l'émission de débentures	--	--	27 000	--
Variation des créances à long terme	255	625	253	685
Frais d'émission relatifs à la nouvelle dette à long terme	(60)	(1 575)	(1 125)	(1 575)
Frais d'émission relatifs à la débenture	(7)	--	(1 106)	--
Autres	801	481	1 980	1 064
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies	(8 712)	25 956	9 541	41 093
Investissement				
Produit de la vente d'immobilisations	(544)	964	59	1 213
Acquisition d'immobilisations	(2 005)	(7 498)	(6 263)	(21 723)
Produit de la vente de placements	11 085	150	12 099	9 298
Acquisition de placements	(3 165)	(862)	(3 390)	(21 836)
Acquisition d'éléments d'actifs d'entreprise	--	(6 813)	--	(6 813)
Distribution reçue d'une société en commandite	29	--	511	--
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies	5 400	(14 059)	3 016	(39 861)
Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces	(22)	15	(302)	(125)
Augmentation (diminution) nette des espèces des activités poursuivies	(77)	7 863	(2 213)	10 584
Flux de trésorerie nets de l'activité abandonnée	--	(6 697)	739	(8 927)
Espèces à l'ouverture	1 520	2 267	2 917	1 776
Espèces à la clôture	1 443 \$	3 433 \$	1 443 \$	3 433 \$
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	4 580 \$	6 758 \$	15 206 \$	15 894 \$
Impôts sur les bénéfices versés	93 \$	1 560 \$	369 \$	2 572 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

1. Principales conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, au 30 septembre 2003, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du 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 2002.

2. Information sectorielle

Le secteur des composantes métalliques a généralement un niveau de rentabilité plus faible au premier semestre. Les tableaux ci-dessous excluent l'activité abandonnée.

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars) (non vérifiés)		Trois mois				Total
		Composantes métalliques	Semi- remorques	Équipements forestiers	Siège social	
Ventes	2003	164 610 \$	49 687 \$	4 334 \$	132 \$	218 763 \$
	2002	188 465 \$	63 486 \$	3 079 \$	(126) \$	254 904 \$
Bénéfice net (perte nette) sectoriel(le)	2003	(3 637) \$	(368) \$	(164) \$	(2 945) \$	(7 114) \$
	2002	(557) \$	304 \$	(268) \$	(1 742) \$	(2 263) \$

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars) (non vérifiés)		Neuf mois				Total
		Composantes métalliques	Semi- remorques	Équipements forestiers	Siège social	
Ventes	2003	412 664 \$	175 512 \$	10 735 \$	675 \$	599 586 \$
	2002	522 966 \$	171 840 \$	8 744 \$	153 \$	703 703 \$
Bénéfice net (perte nette) sectoriel(le)	2003	(8 993) \$	(716) \$	(665) \$	(8 849) \$	(19 223) \$
	2002	5 394 \$	(1 476) \$	(699) \$	(4 071) \$	(852) \$

Perte nette - siège social	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Frais financiers	(3 440) \$	(2 450) \$	(9 831) \$	(7 443) \$
Recouvrement d'impôts	1 989	681	5 186	3 197
Autres revenus (dépenses)	(1 494)	27	(4 204)	175
	(2 945) \$	(1 742) \$	(8 849) \$	(4 071) \$

Ventes ⁽¹⁾	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Canada	135 478 \$	127 803 \$	375 254 \$	297 965 \$
États-Unis	77 474	120 657	206 749	388 408
Mexique	5 811	6 444	17 583	17 330
	218 763 \$	254 904 \$	599 586 \$	703 703 \$

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

3. Activité abandonnée

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

Les résultats de l'activité abandonnée s'établissent comme suit :

Périodes terminées les 30 septembre (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Ventes	-- \$	7 975 \$	-- \$	19 286 \$
Perte nette d'exploitation ⁽¹⁾	--	--	--	(3 014)
Perte nette à la cession de l'activité ⁽¹⁾	--	--	--	(10 609)
Perte nette liée à l'activité abandonnée	-- \$	-- \$	-- \$	(13 623) \$

(1) Aucune charge d'impôts sur les bénéfices applicable.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

4. Dette à long terme

Le 23 avril 2003, la Société a remplacé le crédit rotatif existant de 100 000 000 \$ par un nouveau crédit de 100 000 000 \$ comprenant une facilité rotative de 25 000 000 \$ et une facilité non rotative de 75 000 000 \$. Ce crédit d'une durée de 400 jours est renouvelable pour une période additionnelle de 400 jours. Ces deux facilités portent intérêt à taux fixe ou à taux variable fondé sur le taux préférentiel. La Société a consenti une hypothèque de premier rang sur ses biens meubles et immeubles pour garantir ses obligations au terme d'une tranche de 40 000 000 \$ de la facilité non rotative.

La Société a également pris des engagements financiers et des engagements de faire et de ne pas faire usuels. Parmi les engagements, le versement de dividendes est conditionnel au respect de certains ratios. Pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2003, la Société n'a pas versé de dividendes.

5. 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.

Émis et payé

Actions subalternes catégorie « A »	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
En circulation au 31 décembre 2001	34 008 220	114 374 \$
Émission d'actions subalternes catégorie « A » sur exercice d'options	70 600	308
En circulation au 31 décembre 2002	34 078 820	114 682 \$
Émission d'actions subalternes catégorie « A » sur exercice d'options	57 000	157
En circulation au 30 septembre 2003	34 135 820	114 839 \$
Actions catégorie « C »		
En circulation aux 31 décembre 2002 et 30 septembre 2003	5 150 000	2 105 \$

Régime d'options d'achat d'actions

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 attribuer des options à ses employés clés jusqu'à concurrence de 3 500 000 actions subalternes catégorie « A ».

Au cours du trimestre, 65 000 options ont été octroyées. La juste valeur moyenne pondérée de ces options attribuées au cours du trimestre est de 1,49 \$ chacune. Le coût de rémunération passé en charges au 3^e trimestre pour la totalité des options a été de 64 000 \$, le crédit correspondant a été comptabilisé au surplus d'apport.

Au 30 septembre 2003, 1 997 780 options étaient en circulation.

6. Débentures

Le 23 avril 2003, la Société a émis des débentures subordonnées non garanties, convertibles échéant en 2008 pour un montant de 27 000 000 \$. Les débentures portent intérêt au taux annuel de 9,25 % payable semestriellement. Chaque débenture peut être convertie en actions subalternes à droit de vote au gré de son détenteur à tout moment au prix de conversion de 6,25 \$ l'action subalterne à droit de vote. La Société a l'option de rembourser les débentures et de payer les intérêts en émettant des actions subalternes catégorie « A ».

7. Éventualités

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.

Il n'y a pas eu de changements importants depuis le 31 décembre 2002 en regard aux cautions envers les sociétés apparentées.



RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Inscription

Actions subalternes catégorie « A »

Bourse de Toronto

Symbole boursier : CAM.A

Numéro CUSIP

Actions subalternes

Catégorie « A » : 13710C107

le groupe



11535, 1^{re} Avenue, bureau 500
Ville de Saint-Georges (Québec) G5Y 7H5
Téléphone : (418) 228-8031
Télécopieur : (418) 228-1750
www.canammanac.com

