

le groupe
**canam manac**

RAPPORT TRIMESTRIEL
AU 30 JUIN 2004



Des gens de talent et de cœur

Pour la première fois depuis le 4^e trimestre de 2001, Le Groupe Canam Manac inc. a réalisé un bénéfice des activités poursuivies de 529 000 \$ et a augmenté ses ventes de 27 % pour le deuxième trimestre se terminant le 30 juin 2004.

La réorganisation amorcée en 2003 et annoncée en avril dernier de même que la reprise du marché au Canada et aux États-Unis commencent à porter fruits. Cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres.

Un gain net après impôts de 9,4 millions \$ a été généré dans la transaction de vente des actifs liés aux activités abandonnées de Manac. Une radiation du placement dans Fabtech Industries, une société américaine, a été prise dans Canam Steel Corporation (USA) pour une valeur de 19,4 millions \$ CA. Cette radiation n'a aucun effet sur les liquidités de l'entreprise et aucun actif d'impôts futurs n'a été enregistré sur cette perte.

En raison de ces éléments, Le Groupe Canam Manac inc. a réalisé pour le deuxième trimestre une perte nette de 9,5 millions \$ ou de 0,29 \$ par action comparativement à une perte nette de 4,4 millions \$ ou 0,14 \$ par action pour la période correspondante en 2003. Pour les six premiers mois de l'année, la perte nette est de 16,3 millions \$ ou 0,50 \$ par action comparativement à une perte nette de 12,1 millions \$ ou 0,36 \$ par action en 2003. Il faut noter que les résultats de 2003 incluaient des gains de change pour une valeur de 12,7 millions \$.

Les ventes consolidées pour le deuxième trimestre ont augmenté de 27 % pour atteindre 164,0 millions \$ comparativement à 129,1 millions \$ en 2003. Pour le premier semestre de 2004, les ventes se sont chiffrées à 295,2 millions \$ comparativement à 254,3 millions \$ en 2003, soit une hausse de 16 %. Depuis le début de l'année les ventes du secteur des produits de construction sont en hausse de 15 % pour atteindre 285,0 millions comparativement à 247,4 millions \$.

Pour le semestre, le bénéfice brut du Groupe se chiffre à 43,4 millions \$ comparativement à 25,7 millions \$ en 2003. Le Groupe a dégagé, au cours de cette période, des fonds autogénérés de 13,1 millions \$ comparativement à 5,1 millions \$ pour la même période l'an passé.

Les 13 usines du secteur de composants métalliques ont transformé 179 144 tonnes d'acier comparativement à 165 676 tonnes en 2003. Le marché canadien continue d'afficher une bonne performance tandis qu'on ressent une nette amélioration des prix de vente aux États-Unis. Les segments d'affaires qui commercialisent des produits à valeur ajoutée comme le système de construction Murox et les poutrelles de plancher composite Hambro ont aussi affiché des résultats en hausse. Les segments d'affaires de la charpente lourde et des ponts demeurent toutefois difficiles et la reprise n'est pas attendue avant 2005.

Conformément à une lettre d'entente ratifiée en avril dernier, la vente de l'usine de Monterrey au Mexique à un groupe d'investisseurs locaux devrait être complétée d'ici à la fin de 2004.

Dans le secteur des équipements forestiers, les ventes d'Industries Tanguay pour la période de six mois se chiffrent à 9,7 millions \$ comparativement à 6,4 millions \$ en 2003, soit une hausse de 52 %. La perte nette a été de 620 000 \$ comparativement à 501 000 \$ en 2003. La transaction prévoyant la vente des actifs d'Industries Tanguay à Équipements QUADCO et Trans-Gesco devrait aussi être complétée d'ici à la fin de 2004.

Les carnets de commandes dans le secteur des produits de construction en Amérique du Nord totalisent 183,8 millions \$ au 30 juin 2004 comparativement à 161,5 millions \$ au 31 mars 2004, soit une hausse de 14 %.

Le conseil d'administration a décidé qu'aucun dividende ne sera versé aux actionnaires 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 9 août 2004

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 afférentes pour le trimestre terminé le 30 juin 2004 ainsi que celui terminé le 31 mars 2004 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003. 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 2003 de la Société, y compris la section décrivant les risques et incertitudes.

La Société applique les règles de divulgation de l'information et prend les mesures nécessaires pour être en mesure de respecter les nouvelles normes lorsqu'elles seront en vigueur. Dès le présent trimestre, la Société a convenu d'appliquer à l'avance une des normes souhaitées par les autorités réglementaires. Ainsi, les états financiers intermédiaires, qui portaient au premier trimestre la mention qu'ils étaient « non vérifiés et n'avaient pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes », porteront dorénavant la simple mention de leur non-vérification et ce, en conformité avec le chapitre 7050.08 du Manuel de l'ICCA ainsi que le Règlement 51-102.

Les principes comptables de la Société sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada. La préparation des états financiers consolidés exige que la direction établisse des estimations et porte des jugements qui ont une incidence sur les montants inscrits aux titres de l'actif, du passif, des ventes et des coûts, ainsi que sur les renseignements fournis quant aux actifs et passifs éventuels. La Société réévalue régulièrement les estimations qui sont fondées sur les précédents historiques et sur des hypothèses raisonnables.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Au 30 juin 2004, le taux de change utilisé au bilan était de 1,3487 \$ CA / \$ US alors qu'il était de 1,2924 \$ CA / \$ US au 31 décembre 2003. Pour l'état des résultats, le taux de change moyen du second trimestre de 2004 était de 1,3567 \$ CA / \$ US alors qu'au deuxième trimestre de 2003, il était de 1,4044 \$ CA / \$ US.

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, qui ont été vendus au cours du deuxième trimestre de 2004, en plus des activités abandonnées en France, en 2002. Les normes comptables imposent à la Société de présenter tous ses postes aux états financiers en tenant compte des transactions. Le détail de la transaction relative à Manac est présenté plus loin.

Tous les chiffres comparables ont été retraités afin de tenir compte de la vente des actifs nets de Manac et ce, en date du 25 avril 2004.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours du second trimestre se terminant le 30 juin 2004, les résultats d'exploitation du Groupe Canam Manac, (sans égard à la perte à la disposition de placements de 19 436 000 \$ et au gain net lié aux activités abandonnées de 9 375 000 \$) ont généré un bénéfice net de 529 000 \$. Après neuf trimestres consécutifs avec pertes, ce trimestre positif pour les résultats d'exploitation, sans égard aux éléments cités précédemment, marque un revirement dans le cycle d'affaires de l'entreprise.

Les ventes consolidées de la Société au cours du deuxième trimestre de 2004 ont été de 164,0 millions \$ en hausse de 27,1 % par rapport aux ventes de 129,1 millions \$ du trimestre correspondant. La hausse depuis le début de l'année est de 16,1 %, suivant ainsi la croissance enregistrée aussi au sein de l'industrie. Malgré une hausse importante des prix de la principale matière première que constitue l'acier, les coûts des ventes n'ont progressé que de 15,3 % au second trimestre, alors que cette hausse est de 10,1 % pour les six premiers mois de l'année 2004.

Le bénéfice brut du Groupe a été multiplié par 2,6 fois au cours du deuxième trimestre, passant de 10,8 millions \$ à 27,6 millions \$. La hausse de cette marge bénéficiaire est de 69,1 % en comparant les premiers six mois de 2004 versus la même période en 2003.

En 2004, la Société n'a pas bénéficié des gains de change réalisés aux premier et second trimestres de l'année dernière. Un gain net de 12,7 millions \$ avait été réalisé et encaissé sur les contrats de change au cours des six premiers mois de 2003.

Les résultats trimestriels et semestriels démontrent aussi les effets des programmes de réductions de coûts et de rationalisation que la Société a mis en place depuis le début du cycle baissier. Ainsi, malgré la croissance des ventes et de la marge bénéficiaire, les frais de vente et d'administration ont baissé à 10,2 % des ventes au deuxième trimestre de 2004 par rapport à 11,7 % des ventes de la même période de 2003 et à 10,8 % des ventes pour les six premiers mois de l'année 2004 versus 12,6 % des ventes pour le premier semestre de 2003.

La perte à la disposition de placements provient essentiellement de la radiation complète du placement du Groupe, via sa filiale américaine Canam Steel Corporation, dans Fabtech Industries Inc., une société de portefeuille propriétaire d'usines de charpente métallique aux États-Unis. Cet investissement au montant de 14,3 millions \$ US, approuvé en 2002 par le conseil d'administration, devait procurer à la Société les synergies nécessaires pour conserver et accroître ses parts de marchés aux États-Unis. Les résultats de cette société ont été frappés par la conjoncture économique difficile aux États-Unis, de sorte que la radiation complète de ce placement a été jugée appropriée. Elle n'a cependant aucun impact sur les liquidités actuelles et futures du Groupe Canam Manac. Aucun actif d'impôts futurs de nature capitale n'a été enregistré sur cette perte.

Ainsi la perte nette reliée aux activités poursuivies est de 18,9 millions \$ au 30 juin 2004. Sans l'effet Fabtech, cette perte se serait transformée en bénéfice relié aux activités poursuivies de 529 000 \$. La Société croit que ce bénéfice net, dès le second trimestre de l'année, confirme que la reprise attendue se matérialise.

Par contre, le gain net après impôts, sur la disposition des actifs nets reliés à Manac a été de 8,4 millions \$. Avant impôts, le gain fut de 11,0 millions \$. Les actifs nets vendus au cours de cette transaction avaient une valeur aux livres de 50,5 millions \$. Le Groupe est

demeuré propriétaire des actifs situés à Orangeville, Ontario ainsi que des postes de bilan liés aux semi-remorques louées à des clients.

La perte nette consolidée au deuxième trimestre de 2004 est de 9,5 millions \$ et s'ajoute à la perte de 6,8 millions \$ du premier trimestre. Depuis le début de l'année 2004, la perte consolidée est de 16,3 millions \$, alors qu'au cours du premier semestre de 2003, la perte était de 12,1 millions \$. Il faut cependant noter que cette perte de 16,3 millions \$ en 2004 inclut une perte de 19,4 millions \$ liée à la radiation d'un placement et le gain relié à Manac de 8,4 millions \$, alors qu'en 2003 la perte incluait un gain de change de 12,7 millions \$.

BILANS

Les postes des bilans ont aussi été retraités pour tenir compte de la transaction Manac.

L'encaisse de 8,3 millions \$ est le reflet d'un dépôt de la Société de 4,0 millions \$ US auprès de Bank of America afin de cautionner les assureurs de Canam Steel Corporation sur les polices relatives aux compensations des employés (workers compensation). La direction de la Société a l'intention de recourir à d'autres instruments de couverture moins restrictifs.

Les débiteurs sont en hausse de 12,7 % par rapport au 31 décembre 2003 alors que les ventes ont progressé de 16,1 % depuis le début de l'année. La Société continue de gérer ses relations avec ses clients d'une manière rigoureuse et efficace.

La valeur des inventaires est en hausse de 26,5 %, en raison de l'augmentation du coût de l'acier. La valeur des matières premières est en hausse de 24,2 % alors que la valeur des produits finis a progressé de 27,4 %. Au 30 juin, le volume d'inventaire d'acier était au même niveau qu'en fin d'année 2003. La Société est consciente de la valeur d'une saine gestion de ses inventaires, en particulier en pleine période de reprise des affaires.

Les placements sont en baisse de 22,0 millions \$. Cette somme est le résultat de la radiation du placement dans Fabtech, de la vente de la participation du Groupe dans une société en commandite

propriétaire d'un aéronef et du rachat, tel que prescrit aux ententes de 2001, d'actions privilégiées de Finloc.

Du côté du passif, les emprunts bancaires de 24,3 millions \$ représentent en totalité l'utilisation des marges de crédit par Canam Steel Corporation et Grupo Canam, consenties par Bank of America. La portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an est constituée du prochain paiement de 15,4 millions \$ US aux Senior Notes Holders en mai 2005 et du solde du crédit bancaire auprès des banquiers canadiens. La portion non rotative de cette dette a diminué de 20,0 millions \$ au cours de la période. La dette à long terme a diminué de l'équivalent du paiement de 15,4 millions \$ effectué en mai dernier aux Senior Notes Holders.

Les actifs et passifs court terme et long terme indiqués au chapitre des activités abandonnées témoignent de l'inscription à ces postes des éléments relatifs au secteur des semi-remorques et qui ont fait l'objet de la transaction du deuxième trimestre de 2004. Ils s'additionnent aux postes déjà inscrits sur les activités abandonnées en France. Ceux-ci n'ont pas varié au cours du deuxième trimestre de 2004, sauf une variation nette de change de 184 000 \$.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont continué d'être importants au cours de ce dernier trimestre, témoignant à la fois de l'augmentation du volume des affaires et de la croissance des prix des matières premières. Au cours des trois derniers mois, les flux d'exploitation ont été négatifs de 11,0 millions \$, alors qu'ils ont été de 16,4 millions \$ négatifs depuis le début de l'année.

Les flux de financement ont aussi été négatifs de 37,7 millions \$ au cours de ce trimestre. La volonté de la direction de l'entreprise de diminuer la dette totale est manifeste lorsqu'on examine ces flux de trésorerie.

Au niveau des flux d'investissement, ils ont été positifs de 2,4 millions \$. Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont limités au minimum, c'est-à-dire 3,5 millions \$ depuis

le début de l'année 2004, alors que les dispositions de placements et d'immobilisations corporelles ont été de 6,3 millions \$.

Ce déficit de trésorerie de 46,2 millions \$ a été comblé par les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées, soit 52,6 millions \$, de sorte que les liquidités générales de la Société ont progressé de 6,4 millions \$.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Il n'y a pas eu de changements importants, dans les obligations contractuelles survenues pendant la période terminée le 30 juin 2004, qui sont hors du cours normal des activités à l'exception de la réduction des engagements de contrats de location-exploitation envers une société sous contrôle commun, d'un montant d'environ 5,5 millions \$, suivant la cession des actifs nets reliés à Manac.

ARRANGEMENTS HORS BILANS

La Société a conclu des contrats de change à terme pour couvrir les achats futurs libellés en devise américaine. Au 30 juin 2004, le montant total de ces contrats s'élevait à 3 380 000 \$ au taux de change de 1,30.

Au cours de la période, la Société a été libérée de cautions d'emprunts bancaires et de lettres de crédits, pour un montant de 5,5 millions \$ pour le compte d'une société sous contrôle commun. Suite à la vente de certaines immobilisations corporelles de l'activité abandonnée de la France, la Société a augmenté ses cautions pour un montant de 1 040 000 \$ (635 000 EUROS) envers l'acquéreur. La Société s'est également portée caution d'engagements pour un montant de 25 000 000 \$ envers l'acquéreur des actifs nets de Manac.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Les principales estimations comptables sont constituées des mêmes éléments qu'au 31 décembre 2003 et qu'au 31 mars 2004, soit des immobilisations corporelles destinées à la vente et des éléments des activités abandonnées.

MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées dans les états financiers vérifiés au 31 décembre 2003, à l'exception de la comptabilisation des contrats de change à terme à la juste valeur et la constatation de toute variation subséquente dans les résultats ainsi que le retraitement des états financiers en conformité avec le chapitre 3475 du Manuel de l'ICCA pour l'abandon du secteur des semi-remorques.

PERSPECTIVES

À la fin du deuxième trimestre de 2004, les carnets de commandes représentaient une somme de 183,8 millions \$ comparativement à 161,5 millions \$ au premier trimestre de 2004, soit une hausse de 14,0 %.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est confiante quant aux perspectives d'avenir à moyen et long terme. Néanmoins, il faut tenir compte des risques et incertitudes décrits au rapport annuel de 2003. 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 préparer aux éventuelles normes, la Société a créé un comité interne de divulgation qui, avec les membres du comité de vérification, aura recours à des expertises externes pour préparer adéquatement la conformité aux nouvelles normes.

AUTRES ÉVÉNEMENTS

Actifs aux États-Unis

La Société ayant constaté que les offres reçues dans le cadre de la mise en vente de l'ensemble des éléments d'actifs de production de poutrelles et de

tablier métallique aux États-Unis étaient insuffisantes, une reprise en main des activités a été réalisée. Ainsi, une nouvelle structure corporative a été mise en place et une nouvelle stratégie a été adoptée et immédiatement appliquée. Profitant aussi de la reprise du marché, les résultats de cette nouvelle orientation sont manifestes. Canam Steel Corporation est de mieux en mieux placée pour atteindre un niveau de rentabilité intéressant dans un créneau choisi d'affaires.

Néanmoins, la Société continue de suivre de près la situation particulière du marché aux États-Unis, afin de réagir rapidement à toutes les occasions d'affaires, notamment en ayant destiné à la vente les usines de Lafayette en Indiana et de Columbus en Ohio.

Actifs au Mexique et Industries Tanguay

Les conclusions des accords de principe annoncés au premier trimestre de 2004 devraient être complétés d'ici à la fin de l'année 2004.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS - FINANCEMENT

La direction de la Société entretient des relations d'affaires renouvelées avec ses créanciers. De l'avis de la direction, la Société est en mesure d'assurer le financement et le refinancement harmonieux de ses facilités de crédit.

Les emprunts de la Société portent intérêt à un taux fondé sur les acceptations bancaires, le taux LIBOR ou sur les taux préférentiels, auxquels est ajoutée une marge qui varie en fonction des conventions de crédit. Ces conventions comportent des clauses restrictives qui exigent certaines conformités sur une base trimestrielle. Certaines conventions limitent entre autres le montant de dividende que la Société peut verser. En raison des résultats du deuxième trimestre de la Société, aucun dividende ne peut être déclaré.

Crédits rotatifs et non rotatifs canadiens

La Société a obtenu des institutions financières impliquées dans son crédit canadien, le renouvellement demandé des crédits non rotatifs. La nouvelle période de 400 jours porte l'échéance du terme au premier juillet 2005. Ce crédit est tout de même inscrit aux bilans au passif à court terme.

Pour le crédit à court terme, une période de renouvellement est en discussion. La période visée est le début de l'année 2005.

Crédit bancaire aux États-Unis

Le renouvellement du crédit bancaire touchant les activités à court terme de Canam Steel Corporation est en cours de discussion. La période visée est le début de l'année 2005.

Concurremment à la reprise des activités américaine, la Société a entrepris une consultation auprès de plusieurs institutions bancaires américaines, dont Bank of America pour le refinancement complet de ses activités d'exploitation. La conclusion d'un nouvel accord devrait survenir d'ici à la fin de l'année 2004.

Autres

Au 30 juin 2004, il y avait 34 135 820 actions subalternes catégorie « A » en circulation ainsi que 1 916 280 options d'achat en circulation. Le conseil d'administration de la Société a, au cours du second trimestre, annoncé des modifications à la rémunération variable de ses dirigeants, entraînant la fin du programme d'options d'achat d'actions.

Les débetures convertibles émises en 2003, au montant de 27 000 000 \$ sont convertibles, au gré du porteur, en actions subalternes catégories « 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. La Société a l'option de rembourser les débetures et de payer les intérêts en émettant des actions subalternes catégories « A ».

L'analyse financière de même que des renseignements supplémentaires, y compris la Notice Annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur le site de la Société (www.canammanac.com).



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



Daniel Paillé
Vice-président et
chef de la direction financière

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Trimestres 2004	31 mars ⁽¹⁾⁽²⁾	30 juin ⁽¹⁾	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	131 170 \$	164 019 \$			295 189 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	(5 909)	(18 907)			(24 816)
Perte nette	(6 810)	(9 532)			(16 342)
Perte nette de base et diluée par action					
liée aux activités poursuivies	(0,18)	(0,57)			(0,75)
Perte nette de base et diluée par action	(0,21)	(0,29)			(0,50)
Actif total	706 813	630 612			
Dettes à long terme	158 673	139 196			
Trimestres 2003 ⁽²⁾					
Ventes	125 219 \$	129 090 \$	169 675 \$	177 037 \$	601 021 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	(7 904)	(3 857)	(6 746)	(18 124)	(36 631)
Perte nette	(7 661)	(4 448)	(7 114)	(19 522)	(38 745)
Perte nette de base et diluée par action					
liée aux activités poursuivies	(0,23)	(0,12)	(0,21)	(0,55)	(1,11)
Perte nette de base et diluée par action	(0,22)	(0,14)	(0,22)	(0,59)	(1,17)
Actif total	770 488	771 337	743 474	686 873	
Dettes à long terme	189 479	161 362	160 877	157 442	
Dividende en espèces déclaré :					
Par action subalterne catégorie « A »	0,02	--	--	--	0,02
Par action catégorie « C »	0,005	--	--	--	0,01
Trimestres 2002 ⁽²⁾					
Ventes	166 233 \$	174 073 \$	191 956 \$	152 885 \$	685 147 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e)					
aux activités poursuivies	2 062	1 129	(2 567)	(923)	(299)
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	0,06	0,03	(0,07)	(0,03)	(0,01)
Perte nette de base et diluée par action	(0,05)	(0,31)	(0,07)	0,00	(0,43)
Actif total	733 831	747 392	774 838	798 177	
Dettes à long terme	221 454	104 927	197 927	197 768	
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
Trimestres 2001 ⁽²⁾					
Ventes	193 064 \$	192 468 \$	214 822 \$	217 095 \$	817 449 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	10 387	10 706	9 945	8 864	39 902
Bénéfice net	7 440	8 268	6 918	4 977	27 603
Bénéfice net par action lié aux activités poursuivies					
De base	0,31	0,32	0,30	0,26	1,19
Dilué	0,30	0,31	0,29	0,26	1,16
Bénéfice net par action					
De base	0,22	0,25	0,21	0,14	0,82
Dilué	0,22	0,24	0,21	0,14	0,81
Actif total	794 850	779 946	785 845	745 480	
Dettes à long terme	215 004	189 128	214 561	197 215	
Dividende en espèces déclaré :					
Par action subalterne catégorie « A »	0,04	0,04	0,04	0,79	0,91
Par action catégorie « C »	0,005	0,005	0,005	0,005	0,02

(1) Aucun dividende en espèces déclaré aux deux premiers trimestres de 2004.

(2) Retraités

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)
Ventes	164 019 \$	129 090 \$	295 189 \$	254 309 \$
Coût des ventes	136 459	118 336	251 748	228 621
Bénéfice brut	27 560	10 754	43 441	25 688
Frais de vente et d'administration	16 670	15 167	32 010	32 029
Gain de change	(709)	(9 839)	(1 187)	(10 751)
Programme d'amélioration continue	295	225	561	315
Revenus de dividendes d'une société sous contrôle commun	(500)	(520)	(1 000)	(1 040)
	11 804	5 721	13 057	5 135
Amortissement des immobilisations corporelles	5 065	5 790	10 017	11 676
Amortissement des actifs incorporels	263	134	433	283
Frais financiers (note 3)	5 269	5 263	10 241	10 642
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	364	(623)	344	(689)
Perte à la disposition de placements	19 436	991	19 445	843
Dépenses liées à la fermeture d'usines	232	-	232	1 120
Perte avant la charge (le recouvrement) d'impôts et postes ci-après	(18 825)	(5 834)	(27 655)	(18 740)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les pertes				
Exigibles	970	(307)	(156)	(4 602)
Futurs	(891)	(1 915)	(2 663)	(2 617)
	79	(2 222)	(2 819)	(7 219)
Perte avant les postes ci-après	(18 904)	(3 612)	(24 836)	(11 521)
Quote-part du bénéfice (de la perte) de sociétés satellites	(3)	(245)	20	(240)
Perte nette liée aux activités poursuivies	(18 907)	(3 857)	(24 816)	(11 761)
Gain net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées (note 4)	9 375	(591)	8 474	(348)
Perte nette	(9 532) \$	(4 448) \$	(16 342) \$	(12 109) \$
Perte nette par action				
De base et diluée :				
Liée aux activités poursuivies	(0,57) \$	(0,12) \$	(0,75) \$	(0,35) \$
Liée aux activités abandonnées	0,28	(0,02)	0,25	(0,01)
Total	(0,29) \$	(0,14) \$	(0,50) \$	(0,36) \$
Nombre moyen pondéré d'actions				
De base	34 136	34 134	34 136	34 112
Dilué	34 182	34 136	34 178	34 212
Nombre d'actions subalternes catégorie « A »			34 136	34 136
Nombre d'actions catégorie « C »			5 150	5 150

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003	2004	2003
À l'ouverture	89 419 \$	129 612 \$	96 628 \$	137 955 \$
Perte nette	(9 532)	(4 448)	(16 342)	(12 109)
Dividendes	--	--	--	(682)
Frais d'émission de débentures convertibles déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents de 367 \$	--	(736)	--	(736)
Intérêts sur débentures convertibles déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents de 207 \$ (3 mois en 2004) et 403 \$ (6 mois en 2004) (135 \$ en 2003)	(419)	(275)	(818)	(275)
À la clôture	79 468 \$	124 153 \$	79 468 \$	124 153 \$

BILANS CONSOLIDÉS

	2004 Au 30 juin (non vérifiés)	2003 Au 31 décembre (vérifiés) (retraités)
(en milliers de dollars)		
Actif		
Actif à court terme		
Espèces	8 339 \$	1 796 \$
Placements temporaires	135	258
Débiteurs	146 496	130 032
Stocks	105 903	83 700
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	5 695	6 693
Actifs d'impôts futurs	8 766	6 165
Frais payés d'avance et autres actifs	3 396	4 237
Actifs à court terme des activités abandonnées	9 791	47 577
Total de l'actif à court terme	288 521	280 458
Placements	77 646	99 609
Immobilisations corporelles	196 173	210 982
Équipements forestiers loués à des clients	335	382
Immobilisations corporelles destinées à la vente	13 701	4 281
Actifs à long terme des activités abandonnées	39 537	75 970
Actifs d'impôts futurs	9 463	9 939
Actifs incorporels	1 658	1 773
Autres éléments d'actif	3 578	3 479
	630 612 \$	686 873 \$
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	24 311 \$	22 534 \$
Créditeurs et charges à payer	109 372	94 360
Impôts sur les bénéfices à payer	573	668
Passifs d'impôts futurs	69	66
Passifs à court terme des activités abandonnées	11 861	37 307
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	87 792	98 451
Total du passif à court terme	233 978	253 386
Dette à long terme	139 196	157 442
Obligation relative à des valeurs résiduelles	77	77
Revenus reportés	6 391	6 738
Passifs d'impôts futurs	12 215	11 832
Passifs à long terme des activités abandonnées	23 387	28 296
Actions catégorie « C » (note 5)	2 105	2 105
	417 349	459 876
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	114 839	114 839
Déventures convertibles	27 000	27 000
Bénéfices non répartis	79 468	96 628
Surplus d'apport	1 382	1 262
Écarts de conversion cumulés	(9 426)	(12 732)
	213 263	226 997
	630 612 \$	686 873 \$

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Perte nette liée aux activités poursuivies	(18 907) \$	(3 857) \$	(24 816) \$	(11 761) \$
Éléments sans incidence sur les espèces				
Amortissement des immobilisations corporelles	5 065	5 790	10 017	11 676
Amortissement des actifs incorporels	263	134	433	283
Amortissement des frais financiers	306	251	717	341
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	(891)	(1 915)	(2 663)	(2 617)
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	364	(623)	344	(689)
Perte à la disposition de placements	19 436	991	19 445	843
Revenus de location d'équipements forestiers	(51)	--	(51)	--
Insuffisance des contributions versées sur les charges de retraite	250	394	470	440
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	60	64	120	128
Quote-part de la perte (du bénéfice) de sociétés satellites	3	245	(20)	240
	5 898	1 474	3 996	(1 116)
Variation nette des soldes hors caisse				
du fonds de roulement liés à l'exploitation				
Augmentation des débiteurs	(13 188)	(14 064)	(13 669)	(9 544)
Augmentation des stocks	(11 159)	(7 457)	(21 119)	(14 038)
Diminution (augmentation) des impôts sur les bénéfices à recouvrer	4 040	(720)	1 581	5 068
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	1 452	1 130	951	853
Augmentation des créditeurs et charges à payer	2 839	16 091	11 725	20 110
Diminution du dépôt sur contrat	--	(133)	--	(499)
Diminution des intérêts à payer	(1 165)	(291)	(1 105)	(367)
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	320	(288)	1 209	(1 294)
	(16 861)	(5 732)	(20 427)	289
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	(10 963)	(4 258)	(16 431)	(827)
Financement				
Produit de l'émission d'actions	--	69	--	157
Dividendes versés	--	--	--	(682)
Augmentation de la dette à long terme et emprunts bancaires	36	1 970	6 239	3 466
Remboursement de la dette à long terme et emprunts bancaires	(37 079)	(26 173)	(37 331)	(31 783)
Produit brut de l'émission de débentures	--	27 000	--	27 000
Variation des créances à long terme	6	(31)	(367)	(2)
Frais d'émission relatifs à la dette à long terme	(375)	(765)	(432)	(1 065)
Frais d'émission relatifs à la débenture	--	(1 098)	--	(1 098)
Autres	(283)	994	(394)	1 168
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies	(37 695)	1 966	(32 285)	(2 839)
Investissement				
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	1 257	421	2 523	603
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 422)	(1 761)	(3 198)	(2 653)
Acquisition d'actifs incorporels	(180)	(50)	(290)	(203)
Acquisition de placements	--	(37)	--	(223)
Produit de la vente de placements	3 747	1 009	3 749	1 157
Distribution reçue de sociétés en commandites	62	--	62	482
Autres éléments d'actifs	(40)	--	(25)	--
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies	2 424	(418)	2 821	(837)
Effet des fluctuations du taux de change sur les espèces	18	(67)	55	(160)
Variation nette des espèces des activités poursuivies	(46 216)	(2 777)	(45 840)	(4 663)
Flux de trésorerie nets des activités abandonnées	52 636	1 310	52 383	3 901
Espèces à l'ouverture	1 919	2 675	1 796	1 970
Espèces à la clôture	8 339 \$	1 208 \$	8 339 \$	1 208 \$
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	5 465 \$	5 172 \$	9 894 \$	10 616 \$
Impôts sur les bénéfices versés	201 \$	88 \$	378 \$	276 \$

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, au 30 juin 2004, 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 2003 à l'exception de ce qui suit. Depuis le 1^{er} janvier 2004, la société comptabilise les contrats de change à terme à la juste valeur et toute variation subséquente de cette juste valeur est constatée dans les résultats. Un gain de change non réalisé de 98 000 \$ (perte de 73 000 \$ au premier trimestre) a été constaté afin de refléter la juste valeur des contrats de change. De plus, la Société a appliqué de façon rétroactive les recommandations du chapitre 3475 du Manuel de l'ICCA afin de refléter dans ses états financiers l'abandon du secteur des semi-remorques. L'effet de l'application de ces recommandations est présenté à la note 4.

2. INFORMATION SECTORIELLE

Le secteur des composantes métalliques a généralement un niveau de rentabilité plus faible au premier semestre. Les tableaux ci-dessous excluent les activités abandonnées.

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois				
	Composantes métalliques	Équipements forestiers	Siège social	Total	
Ventes	2004	157 983 \$	5 742 \$	294 \$	164 019 \$
	2003 (retraités)	125 704 \$	3 112 \$	274 \$	129 090 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	2004	(16 391) \$	(245) \$	(2 271) \$	(18 907) \$
	2003 (retraités)	(194) \$	(278) \$	(3 385) \$	(3 857) \$
	Six mois				
	Composantes métalliques	Équipements forestiers	Siège social	Total	
Ventes	2004	285 019 \$	9 710 \$	460 \$	295 189 \$
	2003 (retraités)	247 359 \$	6 401 \$	549 \$	254 309 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	2004	(19 752) \$	(620) \$	(4 444) \$	(24 816) \$
	2003 (retraités)	(5 356) \$	(501) \$	(5 904) \$	(11 761) \$
	Trois mois		Six mois		
Perte nette - siège social	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)	
Frais financiers	(3 054) \$	(3 255) \$	(6 174) \$	(6 391) \$	
Recouvrement d'impôts	1 566	1 420	3 198	3 197	
Autres dépenses	(783)	(1 550)	(1 468)	(2 710)	
	(2 271) \$	(3 385) \$	(4 444) \$	(5 904) \$	
	Trois mois		Six mois		
Ventes ⁽¹⁾	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)	
Canada	72 749 \$	62 990 \$	143 237 \$	113 739 \$	
États-Unis	83 931	59 639	140 755	128 584	
Mexique	7 272	6 247	11 002	11 772	
Europe et Asie	67	214	195	214	
	164 019 \$	129 090 \$	295 189 \$	254 309 \$	

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

2. INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	2004 Au 30 juin	2003 Au 31 décembre (retraités)
Actif		
Secteurs isolables	478 287 \$	467 884 \$
Non attribué aux secteurs	102 997	95 442
Attribué aux activités abandonnées	49 328	123 547
	630 612 \$	686 873 \$

3. FRAIS FINANCIERS

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)
Intérêts sur emprunts bancaires	539	383	617	765
Intérêts sur dette à long terme	4 424	4 629	8 907	9 536
Amortissement de frais reportés et autres	306	251	717	341
	5 269 \$	5 263 \$	10 241 \$	10 642 \$

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

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.

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 64 511 000 \$ dont une somme de 58 542 000 \$ est payée comptant (un solde de 2 581 000 \$ est recevable au 30 juin 2004) et la balance en actions privilégiées non votantes et non participantes. Les éléments d'actifs et de passifs cédés en contrepartie sont présentés dans le tableau suivant :

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Manac Au 25 avril 2004
Actif à court terme	
Espèces	920 \$
Débiteurs	28 540
Stocks	22 701
Autres actifs à court terme	1 883
Total de l'actif à court terme	54 044
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	27 960
Semi-remorques louées à des clients	698
Placements	367
Actifs d'impôts futurs	541
Autres éléments d'actifs	332
Écart d'acquisition	5 400
Créditeurs et frais courus	38 550
Dette à long terme	1 215
Obligation relative à des valeurs résiduelles	377
Revenus reportés	450 \$

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (SUITE)

Le tableau qui suit résume les renseignements financiers sur les activités abandonnées.

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)
Ventes	20 045 \$	63 566 \$	68 979 \$	127 706 \$
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	1 019	(591)	118	(348)
Gain net à la cession des activités	8 356	--	8 356	--
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	9 375 \$	(591) \$	8 474 \$	(348) \$

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

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	2004 Au 30 juin			2003 Au 31 décembre (retraités)		
	Semi-remorques	France	Total	Semi-remorques	France	Total
Actif						
Actif à court terme						
Espèces	-- \$	-- \$	-- \$	560 \$	-- \$	560 \$
Débiteurs	2 581	7 112	9 693	18 533	7 079	25 612
Stocks	98	--	98	20 797	--	20 797
Autres éléments d'actif à court terme	--	--	--	608	--	608
Total de l'actif à court terme des activités abandonnées	2 679	7 112	9 791	40 498	7 079	47 577
Immobilisations corporelles	--	--	--	30 052	--	30 052
Semi-remorques louées à des clients	25 365	--	25 365	28 631	--	28 631
Immobilisations corporelles destinées à la vente	9 665	--	9 665	9 665	--	9 665
Écart d'acquisition	--	--	--	5 400	--	5 400
Placement	2 756	--	2 756	307	--	307
Autres éléments d'actif	--	1 751	1 751	175	1 740	1 915
Total de l'actif des activités abandonnées	40 465 \$	8 863 \$	49 328 \$	114 728 \$	8 819 \$	123 547 \$
Passif						
Passif à court terme						
Créditeurs et frais courus	8 913 \$	-- \$	8 913 \$	37 307 \$	-- \$	37 307 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	2 764	--	2 764	--	--	--
Passif d'impôts futurs	184	--	184	--	--	--
Total du passif à court terme des activités abandonnées	11 861	--	11 861	37 307	--	37 307
Autres éléments de passif	23 387	--	23 387	28 296	--	28 296
Total du passif des activités abandonnées	35 248 \$	-- \$	35 248 \$	65 603 \$	-- \$	65 603 \$

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

Périodes terminées les 30 juin (en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois		Six mois	
	2004	2003 (retraités)	2004	2003 (retraités)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	5 218 \$	(13 238) \$	6 158 \$	(15 816) \$
Activités de financement	(1 312)	15 289	(2 004)	21 152
Activités d'investissement	48 730	(741)	48 229	(1 435)
Variation nette des espèces des activités abandonnées ⁽¹⁾	52 636 \$	1 310 \$	52 383 \$	3 901 \$

⁽¹⁾ Informations supplémentaires sur les opérations non monétaires :

Le placement de 2 756 \$ a été obtenu lors de la vente des actifs nets de la division Manac et un solde de 2 581 \$ reste à recevoir sur cette vente.

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 2002	34 078 820	114 682 \$
Émission d'actions subalternes catégorie « A » sur exercice d'options	57 000	157
En circulation aux 31 décembre 2003 et 30 juin 2004	34 135 820	114 839 \$
Actions catégorie « C »		
En circulation aux 31 décembre 2003 et 30 juin 2004	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 ».

Le coût de rémunération passé en charges au cours de ce trimestre pour la totalité des options a été de 60 000 \$, le crédit correspondant a été comptabilisé au surplus d'apport.

Au 30 juin 2004, 1 916 280 options étaient en circulation. Aucune option n'a été octroyée au cours du trimestre.

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 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.

Au cours du trimestre, la Société a réduit ses cautions et ses engagements de 5 500 000 \$ envers une société sous contrôle commun.

Dans le cadre de la cession d'immobilisations corporelles de l'activité abandonnée de la France, la Société cautionne l'acquéreur pour un montant de 1 040 000 \$ (635 000 EUROS) au 30 juin 2004.

De plus, dans le cadre de la cession d'actifs et passifs de Manac, la Société cautionne l'acquéreur pour un montant de 25 000 000 \$.

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

INSCRIPTIONS

Actions subalternes catégorie « A »

TSX

Symbole boursier : CAM.A

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

TSX

Symbole boursier : CAM.DB

NUMÉROS DE CUSIP

Actions subalternes catégorie « A » : 13710C107

Déventures convertibles : CA13710CAB3

DATE DE PUBLICATION DES RÉSULTATS

3^e trimestre : 8 novembre, 2004

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

