



rapport de gestion trimestriel

T3 2006



leader mondial dans le traitement écologique des ordures ménagères_une approche socialement responsable_ leader mondial dans le traitement
dans le traitement écologique des ordures ménagères_une approche socialement responsable_ leader mondial dans le traitement écologique des
r mondial dans le traitement écologique des ordures ménagères_une approche socialement responsable_ leader mondial dans le traitement des o

Période terminée le 30 septembre 2006

COMMENTAIRES ET ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE CONPOREC INC. AU 30 SEPTEMBRE 2006

Le présent rapport fournit une rétrospective du rendement de Conporec inc. (Conporec) et devrait être lu en parallèle avec les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et les notes afférentes, dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada ainsi que le rapport de gestion publié dans la circulaire de sollicitation de procuration conjointe du 26 mai 2005 relativement, entre autres, à l'opération admissible impliquant la fusion de Capital SLC inc. et Conporec inc. Le présent rapport de gestion compare le rendement financier de la période de 3 mois terminée le 30 septembre 2006, à la même période terminée le 30 septembre 2005 et analyse les questions et les risques qui peuvent avoir une incidence sur l'exploitation future. Cette analyse a été effectuée par la direction au moyen de l'information disponible au 29 novembre 2006. Des renseignements additionnels sur Conporec, y compris la circulaire d'information, se trouvent sur SEDAR à www.sedar.com.

Dans la mesure où certains énoncés formulés dans le présent rapport contiendraient de l'information qui ne serait pas fondée sur des données historiques, ces énoncés sont essentiellement prospectifs et sont assujettis à des risques et incertitudes. Les résultats réels, les niveaux d'activité, le rendement et les réalisations pourraient différer de façon importante de ceux prévus dans le présent rapport de gestion et dépendre d'un bon nombre de facteurs, y compris l'achèvement réussi et en temps opportun des projets et soumissions en cours. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les termes « nous », « notre », « nos » ou la « Société » font référence à Conporec Inc., à moins d'indication contraire.

1. Survol de l'entreprise

Conporec est une entreprise mondiale spécialisée en valorisation des déchets et résidus. Elle propose des solutions technologiques brevetées à sa clientèle composée principalement de municipalités et de regroupements de municipalités situés au Québec, au Canada de même qu'aux États-Unis, en Europe et en Australie.

Les revenus de Conporec proviennent principalement de l'opération en propriété d'une usine de tri-compostage et de compostage produisant des revenus annuels récurrents. Conporec exploite cette usine de tri-compostage à Sorel-Tracy (Canada), vient d'en livrer une autre au *Delaware County* (NY, États-Unis), a un contrat pour en construire une troisième à Tournan-en-Brie en France et vient d'obtenir la confirmation d'une quatrième usine à construire à *Mindarie (Western Australia)*.

Biomax inc., sa filiale à part entière, qui est active dans le compostage des résidus organiques a jusqu'à maintenant installé au Québec une trentaine d'usines de compostage de matières organiques, dont la capacité de production globale dépasse les 300 000 tonnes annuellement.

2. Faits saillants du troisième trimestre

Le troisième trimestre 2006 a été marqué par une capitalisation additionnelle de 1,5 M\$ de la part du groupe financier néerlandais *Amsterdams Effectenkantoor B.V.* (AEK), ainsi que par des efforts soutenus de commercialisation tant au plan national qu'international. C'est d'ailleurs dans ce contexte que la Société annonçait au début novembre, l'obtention par Biovision 2020 dont elle détient 15% de participation, d'un contrat majeur avec le *Mindarie Regional Council* en Australie.

De plus, la Société a poursuivi intensément ses discussions au cours des derniers mois avec une société européenne active en environnement, dans le but d'accélérer son développement sur ce continent et ainsi accroître son portefeuille de technologies. Les discussions se poursuivent toujours et celles-ci pourraient déboucher sur un nouveau partenariat au cours des prochains mois.

2.1 Activités de financement

La Société a conclu un deuxième financement de 1,5 M\$ avec le groupe financier AEK au cours du présent trimestre, placement qui a donné lieu à l'émission de 6 000 000 de nouvelles actions au prix de 0,25 \$ chacune, ainsi qu'à 6 000 000 de bons de souscription, valables pour 24 mois et donnant droit de souscrire à autant de nouvelles actions au même prix par action. Ce financement a été affecté au fonds de roulement de la Société.

2.2 Activités opérationnelles

Au plan national, l'usine de Sorel-Tracy a maintenu son rythme de croisière en valorisant les matières résiduelles de la MRC du Bas-Richelieu ainsi que les matières organiques séparées à la source (OSS) de la Ville de Toronto. Ce dernier contrat avait pour but d'accroître la rentabilité de l'usine de Sorel-Tracy. Toutefois, il est actuellement impossible de traiter tout le volume disponible de Toronto dans les installations actuelles de Sorel-Tracy. Par conséquent, la Société envisage la construction d'un nouveau site pour y construire une nouvelle usine qui améliorerait la rentabilité de ce contrat et qui permettrait également de desservir d'autres municipalités du Québec. À ce chapitre, la Société est actuellement à la recherche de sites d'exploitation au Québec et en Ontario qui lui permettront de construire de nouvelles usines dès que les circonstances le justifieront.

Au plan international, la période de démonstration de performance de l'usine du *Delaware County* aux États-Unis est en cours. Conporec compile actuellement les dernières données et rédige le rapport final visant la remise de l'usine au client. Cette démonstration est la dernière étape avant la remise de l'usine au client, dernière étape avant le paiement d'une somme de 500 000 \$US à Conporec dans la mesure où les performances réalisées par la nouvelle usine sont conformes au contrat.

À Tournan-en-Brie, les travaux de construction de l'usine sont toujours suspendus en raison du problème d'émission de permis de construction dont le client est responsable. Le processus d'arbitrage en place devrait, selon le client, connaître son aboutissement au cours du premier trimestre de la prochaine année pour permettre une reprise des travaux.

2.3 Activités de développement

Plusieurs visites des usines de Sorel-Tracy et du *Delaware County* dans l'État de New York ont été organisées pour des clients potentiels. Les discussions avancent rondement dans plus d'une dizaine de régions du Québec et de l'Ontario pour l'implantation des technologies de Conporec.

Au plan international, Conporec a annoncé au mois de novembre la signature du contrat de *Mindarie Regional County* (Australie) qui consiste en la construction d'une usine de tri-compostage d'une capacité de 100 000 tonnes par année et d'une valeur de 70 M\$ par Biovision 2020 dans laquelle Conporec détiendra une participation de 15% avec ses autres partenaires, Macquarie Bank pour 70% et WorleyParsons pour 15%.

2.4 Performance financière

La Société termine son troisième trimestre avec une perte nette de 1,6 M\$ ou de 0,03 \$ par action. L'arrêt des travaux de construction de l'usine de Tournan-en-Brie depuis mars 2006 pénalise toujours fortement les résultats de la Société au cours du présent exercice, compte tenu que nous anticipions des revenus de l'ordre de 5 M\$ cette année en regard de ce projet. De plus, dans le cadre de son contrat avec la MRC du Bas-Richelieu, la Société a subi des augmentations de prix liées à l'accroissement des coûts de l'essence de ses sous-traitants, ce qui a contribué à détériorer davantage sa marge bénéficiaire.

Depuis le début de l'année, les revenus de la Société ont diminué de 1,6 M\$ par rapport à ceux de l'exercice précédent. Il en a résulté une perte de 3,7 M\$ comparée à 2,0 M\$ un an auparavant. L'arrêt des travaux de Tournan-en-Brie et la poursuite de nos activités de développement expliquent cette détérioration de nos résultats financiers.

3. Résultats trimestriels d'exploitation

Le tableau suivant présente les résultats du troisième trimestre 2006 se terminant le 30 septembre et les compare à ceux du trimestre correspondant de 2005.

Tableau 1

Résumé des résultats trimestriels – Périodes de 3 mois terminées les 30 septembre 2006 et 2005

	Troisième trimestre		Augmentation Montant	(Diminution) %	Note
	2006	2005			
Conporec consolidé					
Revenus	1 367 273 \$	1 741 446 \$	(374 173) \$	-21,5%	3,1
Frais d'exploitation	1 367 443 \$	1 712 839 \$	(345 396) \$	-20,2%	3,2
Marge brute	(170) \$	28 607 \$	(28 777) \$	-100,6%	3,3
Frais généraux	1 600 367 \$	1 268 924 \$	331 443 \$	26,1%	3,4
BAIIA*	(1 210 911) \$	(963 810) \$	(247 101) \$	-25,6%	3,5
Perte nette	(1 623 692) \$	(1 564 328) \$	59 364 \$	3,8%	3,6
Perte de base et diluée par action	(0,03) \$	(0,03) \$			
*Bénéfice avant impôt, intérêts et amortissements					

Tableau 2

Résumé des résultats cumulatifs des 9 premiers mois de l'année 2006 comparés à ceux de l'exercice précédent

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre		Augmentation Montant	(Diminution) %	Note
	2006	2005			
Conporec consolidé					
Revenus	5 280 632 \$	6 892 318 \$	(1 611 686) \$	-23,4%	3,1
Frais d'exploitation	4 457 113 \$	5 599 359 \$	(1 142 246) \$	-20,4%	3,2
Marge brute	823 519 \$	1 292 959 \$	(469 440) \$	-36,3%	3,3
Frais généraux	4 387 214 \$	2 939 808 \$	1 447 406 \$	49,2%	3,4
BAIIA*	(2 382 079) \$	(797 306) \$	(1 584 773) \$	-198,8%	3,5
Perte nette	(3 726 375) \$	(1 970 860) \$	1 755 515 \$	89,1%	3,6
Perte de base et diluée par action	(0,07) \$	(0,05) \$			
Nombre moyen pondéré d'actions	56 397 334	37 626 898	18 770 436	49,9%	
*Bénéfice avant impôt, intérêts et amortissements					

Entre-temps, la Société doit lever de nouveaux capitaux pour assurer son développement. De plus, des discussions sont en cours avec ses principaux créanciers pour aménager les

dettes de la Société en fonction de sa capacité de remboursement ainsi qu'avec de nouveaux investisseurs qui croient au potentiel des technologies de la Société.

3.1 Revenus

Les revenus de la Société ont diminué de 21,5 % ou de 374 K\$ par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la suspension des travaux de l'usine de Tournan-en-Brie, ainsi qu'à la finalisation des travaux de celle du *Delaware County*. Cependant, les revenus de Sorel-Tracy se sont accrus par rapport à l'exercice précédent grâce au contrat de Toronto.

Depuis le début de l'année, on dénote une baisse des revenus de 1,6 M\$, dont les causes sont similaires aux résultats du présent trimestre.

3.2 Frais d'exploitation

Au cours du trimestre, les frais d'exploitation ont diminué de 345 K\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse s'explique principalement par l'arrêt des travaux de Tournan-en-Brie. Après neuf mois de 2006, les frais d'exploitation ont diminué de 20 %, soit de 1 142 K\$ pour la même raison.

3.3 Marge brute

La marge brute s'est légèrement détériorée par rapport à celle de la même période de l'année précédente étant donné l'absence temporaire de revenus générés par les activités internationales (Tournan-en-Brie, Australie par exemple). En fait, au cours du trimestre, seule l'usine de Sorel-Tracy a contribué aux revenus de la Société. Toutefois, l'usine de Sorel-Tracy a subi des augmentations de coût en provenance de ses principaux sous-traitants reliés au contrat de la MRC du Bas-Richelieu. Ces augmentations n'ont pu être refilées à la MRC en vertu du contrat actuel. Des discussions sont en cours avec les représentants de la MRC pour trouver certaines pistes de solution dont l'origine est l'augmentation importante des prix du carburant. De plus, les installations de Sorel-Tracy ne permettent pas d'augmenter les volumes en provenance du contrat de Toronto. et ainsi couvrir la totalité des frais d'exploitation de la Société.

Sur une base cumulative de 9 mois par rapport à 2005, la marge brute s'est détériorée de 469 K\$ ou de 36,3 %. Les autres éléments qui ont contribué à détériorer la marge brute sont l'absence de nouveaux contrats depuis le début de 2006. Toutefois, la signature du contrat avec le *Mindarie Regional Council* ainsi que la reprise des travaux de Tournan-en-Brie devraient venir corriger cette situation au cours des prochains trimestres.

3.4 Frais généraux

Les frais généraux comprennent les frais de vente et d'administration (incluant les services d'ingénierie pour le développement de nouveaux projets), les frais d'amortissement ainsi que les frais financiers. Au cours du présent trimestre, ces frais généraux se sont accrus de 331 K\$ par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des postes suivants :

- les honoraires professionnels de 218K\$ reliés aux activités de financement et de coûts reliés au statut de compagnie publique;

- les frais d'amortissement pour 53 K\$ de plus à la suite des immobilisations consentis à l'usine de Sorel-Tracy;
- les frais financiers de 60 K\$ supplémentaires dus au nouvel emprunt contracté par Conporec au premier trimestre 2006.

Sur une base cumulative de neuf mois, les frais généraux ont suivi la même tendance à la hausse avec une augmentation de 1 447 K\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. C'est l'accroissement des frais de vente et d'administration qui est responsable de cette augmentation avec une croissance de 1 115 K\$. En effet, les efforts soutenus de la Société pour trouver de nouvelles sources de revenus et de capitaux (dont les deux placements de AEK) ont impliqué des déboursés importants au cours du présent exercice financier.

3.5 BAIIA

On dénote une baisse du BAIIA de 247 K\$ au cours du présent trimestre. Cette baisse est essentiellement attribuable à l'absence de revenus issus de la réalisation de projets tels que celui de Tournan-en-Brie ou de *Delaware County*. De plus, le contrat de la MRC du Bas-Richelieu ne dégage pas une marge brute suffisante pour couvrir tous les frais d'exploitation de l'usine. La direction est actuellement en discussion avec la MRC pour vérifier dans quelle mesure ce contrat pourra être révisé et permettre de dégager une certaine rentabilité.

Pour les neuf premiers mois de l'année, le BAIIA est négatif de 2 382 K\$ comparé à un BAIIA négatif de 797 K\$ en 2005. Cette détérioration est essentiellement attribuable aux mêmes raisons que les résultats du présent trimestre exposés au paragraphe précédent.

3.6 Bénéfice net (perte nette)

La Société termine son troisième trimestre avec une perte nette de 1 623 K\$, soit une perte de base diluée par action de 0,03 \$. Pour l'exercice en cours, la perte nette après neuf mois d'opération est de 3 726 K\$ ou de 0,07 \$ par action sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions de 56 397 334.

4. FLUX DE TRÉSORERIE

4.1 Activités d'exploitation

Pour la période du troisième trimestre de 2006, les activités d'exploitation avant les éléments hors caisse, ont absorbé 1 364 K\$ comparé à 932 K\$ en 2005. L'absence de revenus provenant des contrats de construction ou de licence explique cette détérioration des résultats du trimestre et ceux depuis le début de l'année. Ainsi, depuis le début de l'exercice en cours, les fonds absorbés par les activités d'exploitation sont de 3 125 K\$ comparé à 1 460 K\$ un an plus tôt.

4.2 Activités d'investissement

La Société a investi 37 K\$ pour des acquisitions d'immobilisations à son usine de Sorel-Tracy au cours du présent trimestre comparé à 790 K\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Sur une base cumulative, ses dépenses sont de 231 K\$ depuis le

début de l'année alors qu'elles étaient de 2 195 K\$ en 2005, année où un important programme de modernisation de l'usine de Sorel-Tracy était réalisé.

4.3 Activités de financement

Au cours du présent trimestre, la Société a reçu un second investissement privé de 1,5 M\$ du groupe AEK pour financer ses opérations de développement. Cette souscription s'est effectuée en août 2006 avec l'émission de 6 000 000 d'unités, lesquelles donnaient droit à une action et à un bon de souscription au prix de 0,25 \$ par action pour une période de 24 mois suivant la date de souscription. Cette dernière souscription de AEK porte sa participation à 19 % des actions votantes et participantes de Conporec inc. De plus, la Société a augmenté ses prêts à terme de 294 K\$ au cours du présent trimestre, notamment pour l'achat de certaines pièces d'équipement à son usine de Sorel-Tracy.

Pour l'exercice en cours, les activités de financement ont contribué à accroître les liquidités de l'entreprise à 3 488 K\$ dont 1 762 K\$ proviennent principalement d'un nouveau financement obtenu en janvier 2006 suite à la modernisation de l'usine de Sorel-Tracy.

Ainsi, les espèces et quasi-espèces au début du trimestre sont passées de 1 152 K\$ à 935 K\$ pour une diminution nette de 217 K\$. Depuis le début de l'exercice, les espèces et quasi-espèces se sont améliorées de 247 K\$ passant de 687 K\$ à 935 K\$.

5. SITUATION FINANCIÈRE

5.1 Fonds de roulement et encaisse

Le fonds de roulement de la Société est déficitaire de 441 K\$. Cette situation est principalement attribuable à la suspension des travaux de construction de l'usine de Tournan-en-Brie qui ont réduit de manière importante le poste «travaux en cours» à l'actif à court terme du bilan.

Au 30 septembre 2006, la société disposait d'une encaisse de 394 K\$ et de placements temporaires de 540 K\$. Toutefois, on remarque que les efforts soutenus de commercialisation nécessitent des sommes importantes comme le démontre les fonds absorbés au cours du dernier trimestre. Pour cette raison, la Société, si elle veut maintenir le même rythme de croisière, devra trouver de nouvelles sources de financement au cours des prochains mois.

Les pertes encourues depuis le début de l'année ont eu pour effet de détériorer les capitaux propres de la Société de telle sorte qu'elle doit envisager une capitalisation pour rétablir sa structure financière parallèlement à ses activités de recrutement de nouveaux capitaux. Dans cette optique, la Société discute actuellement avec ses principaux créanciers garantis pour diminuer le niveau de son endettement.

La direction est confiante de pouvoir convenir d'une restructuration de l'ensemble de ses dettes avec ses créanciers garantis d'ici la fin du présent exercice financier, lequel se termine le 31 décembre 2006.

5.2 Information sur les actions en circulation

Au 30 septembre 2006, le nombre d'actions ordinaires en circulation de la société était de 63 342 595. Par ailleurs, le tableau 3 résume le nombre et les catégories d'actions réservées pour émissions futures.

Tableau 3
Actions réservées pour émissions futures

Type d'actions réservées pour émissions futures	Nombre
- Options octroyées au terme du Régime d'options d'achat d'actions	1 550 000
- Autres options en circulation	1 634 190
- Bons de souscription octroyés lors du placement privé	15 096 800
- Bons de souscription octroyés à AEK	12 000 000
- Autres bons de souscription	250 000
	30 380 990

Le 27 juillet 2006, 250 000 bons de souscription sont expirés. Le 18 août 2006, 6 000 000 de nouveaux bons de souscription à 0,25 \$ ont été émis pour une période de 24 mois à AEK.

6. FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risques ont déjà tous été exposés dans la *Circulaire de sollicitation de procurations conjointe* publiée par Conporec Inc. en date du 23 juin 2005 ainsi que dans le rapport annuel de gestion 2005 publié le 28 avril 2006 et disponible sur SEDAR. Ces facteurs de risques ont trait aux activités de l'entreprise et plus particulièrement aux droits exclusifs de propriété intellectuelle, à la concurrence et à la désuétude technologique, à la gestion et la croissance du marché, aux conflits d'intérêts, à la dépendance face à la demande, à l'établissement des prix, à la main-d'œuvre, aux acquisitions, aux erreurs dans les produits, à l'environnement, à l'incertitude dans le marché de la gestion des déchets solides et enfin aux taux de change. Nous référons le lecteur à ce document pour plus de détails sur ces facteurs de risques qui demeurent d'actualité.

Toutefois, en plus de ces facteurs, la direction mentionne que les besoins en capitaux de l'entreprise demeurent à ce jour non encore totalement comblés. La compagnie aura besoin d'une capitalisation additionnelle pour poursuivre ses opérations et son développement au cours des prochains mois.

La capacité d'obtenir ce financement et cette capitalisation dépendra en partie des conditions qui prévaudront sur les marchés des capitaux ainsi que des succès commerciaux de l'entreprise.