

## RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion 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 2004 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 du premier semestre, terminé le 30 juin 2005, à celui terminé le 30 juin 2004 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 26 août 2005. Des renseignements additionnels sur Conporec, y compris la circulaire d'information, se trouvent sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). En conformité avec le règlement 51-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, nous donnons avis que les états financiers intermédiaires consolidés pour les deux premiers trimestres terminés les 30 juin 2005 et 2004 n'ont pas été examinés par le vérificateur de Conporec inc.

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 de 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.

### **Vue d'ensemble**

Conporec construit et opère des usines de traitement d'ordures ménagères utilisant une technologie biologique brevetée offrant une alternative à l'enfouissement. La clientèle de Conporec se compose principalement de municipalités et de regroupements de municipalités (MRC) situés tant en Amérique du Nord qu'en Europe.

Les revenus de Conporec proviennent de la vente d'usines de compostage et de l'opération de ces dernières produisant ainsi des revenus annuels récurrents. Au premier semestre 2004, environ 51% des revenus étaient générés par l'usine de Sorel-Tracy, alors que 49% étaient le résultat de la vente de procédés et la construction d'usines aux États-Unis et en France. Au premier semestre 2005, ces pourcentages sont passés à 55% pour l'usine de Sorel-Tracy et 45% pour les États-Unis et la France.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, Conporec a principalement consacré ses efforts de développement afin de pénétrer les marchés des États-Unis, de l'Europe et de l'Australie. Les marchés de l'entreprise sont essentiellement concentrés dans les pays de l'OCDE.

## PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2005 ET 2004

### Résultats d'exploitation

#### *Revenus*

Les revenus de Conporec pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005 ont augmenté de 72,7% pour s'établir à 3 021 878\$, comparativement à 1 749 905\$ pour 2004. Cette augmentation a été générée essentiellement grâce à la comptabilisation des revenus du projet de Tournan en Brie (France) de 1 344 959\$ en 2005, projet qui n'existait pas en 2004 et dont les revenus totaux sont estimés à 11 790 000\$ pour Conporec..

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les revenus ont augmenté de 49,5% pour s'établir à 5 150 872\$, comparativement à 3 445 614\$ pour 2004. Cette hausse des revenus, durant le premier semestre 2005, est également attribuable au projet de Tournan en Brie dont le chiffre d'affaires est de 1 672 619\$ pour les 6 premiers mois de 2005. Par contre, les revenus du projet en co-entreprise dans l'état de New-York n'ont été que de 608 183\$ durant les 6 premiers mois de 2005, comparativement à 1 149 704\$ pour la même période en 2004, puisque ce contrat est essentiellement complété.

#### *Frais d'exploitation*

Les frais d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2005 ont augmenté de 84,3% pour s'établir à 2 615 147\$, comparativement à 1 419 252\$ pour la même période précédente. Cette variation est due à l'amorce du projet de construction de Tournan en Brie dont les frais d'exploitation s'élèvent à 1 337 345\$ pour le deuxième trimestre 2005. De plus, la reconstruction du bâtiment de maturation qui s'est effondré en décembre dernier et une mise à niveau exceptionnelle des équipements de l'usine de Sorel-Tracy, ont engendré, à leur tour, des coûts supplémentaires d'enfouissement et de transport.

Pour ce qui est des six premiers mois de 2005, les frais d'exploitation ont augmenté de 40,6% pour s'établir à 3 886 520\$, comparativement à 2 764 160\$ pour la même période précédente. Cette variation est aussi due à cette amorce de construction de Tournan en Brie dont les frais d'exploitation s'élèvent à 1 692 216\$ pour les deux premiers trimestres 2005. L'impact de l'arrêt des opérations de l'usine de Sorel-Tracy, pour les raisons mentionnées ci-haut, a entraîné une hausse non récurrente des frais d'exploitation de 146 943\$

#### *Frais de vente et d'administration*

Les frais de ventes et d'administration pour le deuxième trimestre 2005 ont augmenté de 25,7% pour s'établir à 562 980\$, comparativement à 447 729\$ pour le même trimestre en 2004. La cause principale de cette augmentation est la hausse de la masse salariale de développement et d'administration qui est passée de 204 809\$ en 2004 à 374 741\$ en 2005. Cette hausse est conséquente de l'embauche d'un vice-président finances en mai 2004, d'un directeur d'usine en juin 2004 et d'un président-directeur général en août 2004. Les autres charges ayant subi des variations importantes sont les dépenses reliées au développement des affaires, notamment afin de répondre aux appels de proposition en France et en Ontario.

Pour les deux premiers trimestres 2005, les frais de ventes et d'administration ont augmenté de 26 %, pour s'établir à 1 097 848\$, comparativement à 871 118\$ pour l'exercice précédent. La masse salariale de développement et d'administration fut également la cause majeure de cette augmentation, étant passée de 402 183\$ en 2004 à 651 590\$ en 2005.

### *Amortissement*

Les dépenses d'amortissement ont augmenté de 46,4% pour s'établir à 135 206\$ pour le deuxième trimestre 2005, comparativement à 92 327\$ pour 2004. La hausse est attribuable à la reconstruction du bâtiment de maturation et à des réparations majeures sur le bio-réacteur pour des investissements totaux de 1 240 072 \$ à l'usine de Sorel-Tracy.

L'amortissement pour le premier semestre 2005 fut de 24,5%, pour s'établir à 236 774\$ comparativement à 190 193\$ pour 2004. La hausse est aussi attribuable à l'acquisition, au premier semestre 2005, d'actifs pour l'affinage secondaire et aux réparations majeures sur le bio-réacteur de 1 404 853\$. Par contre, cette hausse d'actifs est partiellement compensée par la radiation de l'ancien bâtiment de maturation de 293 185\$ effondré en décembre 2004.

### *Intérêts*

Les intérêts sur la dette à long terme se sont établis à 118 062\$ pour le deuxième trimestre de 2005, comparativement à 130 976\$ pour 2004. La diminution est principalement attribuable aux remboursements de l'emprunt à terme de 300 000\$ durant le deuxième trimestre de 2004.

Pour le premier semestre 2005, les intérêts sur la dette à long terme se sont établis à 283 389\$, comparativement à 268 585\$ pour la même période en 2004. L'augmentation provient de l'émission de nouvelles débentures de 300 000\$ et des contrats de location acquisition de 217 367\$, compensés par le remboursement de l'emprunt à terme de 300 000\$ durant les 6 derniers mois de 2004.

### *Perte nette*

La perte au deuxième trimestre de 456 051\$ provient principalement de la situation extraordinaire qui existe depuis décembre 2004 alors que le bâtiment de maturation de l'usine de Sorel-Tracy s'est effondré, en raison d'un excédant de neige sur le toit, augmentant depuis lors nos frais d'exploitation de 146 943\$ pour la période. De plus, le retard dans la construction de l'usine de Tournan en Brie, due à la découverte d'amiante lors de la démolition de l'ancienne usine, repousse de quelques mois les revenus qui devaient être facturés au deuxième trimestre. Cette perte s'explique enfin par l'accroissement des efforts de vente, notamment pour répondre aux appels de propositions de la France et de l'Ontario en vue de positionner la compagnie pour des contrats futurs.

## **Flux de trésorerie**

### *Liquidités et financement*

Jusqu'à présent, le financement des activités de Conporec s'est fait principalement au moyen de liquidités provenant de financements à long terme et par des émissions d'actions.

### *Capital émis et en circulation*

Au 26 août 2005, la société avait 50 573 128 actions de catégorie A et 4 215 330 options en circulation.

### *Situation de trésorerie*

Au 30 juin 2005, Conporec disposait de 1 400 708\$ en espèces. Le fonds de roulement s'est amélioré, passant d'une situation négative de 138 549\$ au 31 décembre 2004 à une situation positive de 1 903 381\$ au 30 juin 2005, suite à la conclusion de la deuxième phase du placement privé.

### *Activités d'exploitation*

Au deuxième trimestre 2005, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont établis à 1 432 423\$ comparativement à des flux générés de 107 921\$ en 2004. La perte nette, après les éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces, a utilisé des flux de trésorerie de 269 027\$ en 2005 et de 213 533\$ en 2004. En 2005, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a utilisé des flux de trésorerie de 1 163 396\$, principalement causée par la hausse combinée des débiteurs, particulièrement ceux de Tournan en Brie, et des frais payés d'avances nettes de celle des créditeurs.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation au premier semestre de 2005 se sont établis à 1 615 302\$, comparativement à 28 744\$ pour la même période en 2004. La perte nette, après les éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces, a utilisé des flux de trésorerie de 66 690\$ en 2005 et de 379 293\$ en 2004. En 2005, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a utilisé des flux de trésorerie de 1 548 612\$, cette hausse est aussi attribuable à l'augmentation des débiteurs et des frais payés d'avances nettes de celle des créditeurs.

### *Activités d'investissement*

Au deuxième trimestre 2005, les flux de trésorerie, utilisés pour les activités d'investissement se sont établis à 1 081 626\$ pour les acquisitions d'immobilisations corporelles net de l'apport de liquidité provenant de la prise de contrôle inversé pour un montant de 158 446\$. Au deuxième trimestre 2005, Conporec a investi 1 240 072\$ dans son usine de Sorel-Tracy pour le maintien de ses équipements et pour la reconstruction de son bâtiment de maturation. Durant le deuxième trimestre 2004, Conporec a aussi fait des investissements pour un montant de 355 666\$ pour son usine de Sorel-Tracy, essentiellement afin de maintenir à niveau son principal élément, soit le bio-réacteur.

Les flux de trésorerie, utilisés pour les activités d'investissement au cours des deux premiers trimestres 2005, se sont établis à 1 246 407\$ pour les acquisitions d'immobilisations corporelles, net de l'apport de liquidité provenant de Capital SLC inc., suite à la prise de contrôle inversé. Au premier semestre 2005, les investissements dans l'usine de Sorel-Tracy se sont élevés à 1 404 853\$, pour les mêmes raisons citées ci-haut, alors que ceux du premier semestre 2004, se chiffraient à 492 190\$.

### *Activités de financement*

Au deuxième trimestre 2005, les flux de trésorerie générés par les activités de financement se sont établis à 3 300 004\$ comparativement à 160 990\$ pour 2004. Au deuxième trimestre de 2005, les versements sur la dette à long terme totalisent 9 369\$, comparativement à 151 410\$ pour le même trimestre 2004. Cette importante variation s'explique par :

- La deuxième phase du placement privé réalisé le 27 mai 2005 et la libération de l'écrou lors de l'opération admissible le 23 juin dernier qui ont généré 3 264 573\$ net des frais d'émissions d'actions;
- L'obtention en novembre 2004 d'un moratoire de 6 mois sur ces versements en capital, moratoire qui fut reconduit jusqu'au 31 octobre 2005;
- L'augmentation des dettes à long terme en 2004 constituée d'une débenture de 300 000\$.

Les flux de trésorerie, générés par les activités de financement pour les six premiers mois de 2005, se sont établis à 3 289 006\$, comparativement à 85 360\$ pour 2004. Cet écart est également expliqué par l'encaissement du placement privé, le moratoire de 6 mois sur les paiements de capital et les débentures pour un montant de 376 250 \$. Aux deux premiers trimestres de 2005, les versements sur la dette à long terme totalisaient 20 367\$, comparativement à 303 290\$ pour le même semestre 2004.

## **Situation financière**

### *Actifs totaux*

Les actifs totaux ont augmenté de 3 405 677\$, entre le 30 juin 2005 et le 31 décembre 2004, pour atteindre 16 566 936\$ au 30 juin 2005. Cette augmentation découle principalement des débiteurs pour un montant de 2 120 120\$ (dont 1 408 098\$ de Conporec SAS venant tout juste de facturer le client – SIETOM) et des immobilisations pour 1 168 079\$.

### *Passifs financiers*

Le passif totalise, en date du 30 juin 2005, 15 800 955\$, comparativement à un montant de 17 140 880\$ en date du 31 décembre 2004. Cette diminution résulte de la conversion des actions de catégorie « C » rachetable au gré du détenteur pour 1 200 000\$ et du dividende cumulé pour 504 000\$ en actions de catégorie « A ».

### *Déficit et capitaux propres*

Le déficit est compensé par l'émission d'actions, provenant de la seconde phase du placement privé, portant ainsi les capitaux propres à 765 981\$. Suite à la réalisation de l'Opération admissible qui a permis à Conporec d'être coté à la bourse de croissance TSX, la compagnie a obtenu 3 264 573\$ en espèce net des frais d'émissions. Ce montant inclut les sommes provenant de la conclusion du placement privé le 27 mai 2005.