

AECON

2

**Groupe Aecon Inc.
Premier semestre**

Semestre terminé le 30 juin 2002

AECON

Message aux actionnaires

Chers actionnaires,
Comme il avait été prévu dans notre rapport annuel de 2001, Aecon a vu ses résultats consolidés s'affaiblir au cours du premier semestre de 2002, affichant de plus fortes pertes qu'au premier semestre de 2001. Ces pertes d'exploitation plus importantes se sont rapportées entièrement à notre secteur de la construction industrielle et elles ont été plus marquées dans les affaires se rapportant aux générateurs de vapeur par passage unique, lesquelles ont été plus durement touchées par le ralentissement subi dans le secteur de l'énergie.

Les trois autres secteurs d'Aecon, soit les infrastructures, les bâtiments et le siège social et autres, ont tous affiché une augmentation du bénéfice d'exploitation ou une diminution des pertes d'exploitation au cours du premier semestre de 2002 par rapport aux résultats d'exploitation de la même période l'an passé.

Dans l'ensemble, les produits d'Aecon au cours du premier semestre de 2002 sont passés à 464 M\$, une augmentation de 3,8 %, en regard de ceux de la période correspondante de l'exercice passé, malgré une chute de 8,7 % au deuxième trimestre. Pour le semestre, Aecon a comptabilisé une perte de 4,97 M\$, soit 0,25 \$ par action, une augmentation de la perte de quelque 3,6 M\$ sur celle de l'an dernier. La perte du deuxième trimestre s'est chiffrée à 3,92 M\$, soit 0,17 \$ par action, contre un bénéfice net de 794 000 \$, soit 0,04 \$ par action, pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent.

D'autre part, Aecon a mis fin à quatre semestres de chute dans le carnet de commandes. Un gain de 30 M\$ a fait passer le total à 762 M\$. Cette croissance du carnet de commandes est encourageante et n'était pas attendue avant la deuxième moitié de l'exercice.

Au cours du trimestre, Aecon a obtenu des nouveaux contrats d'une valeur de 266 M\$, une hausse par rapport au total de 196 M\$ de la période correspondante de l'an passé. En date du 30 juin 2002, Aecon avait obtenu plus de 375 M\$ en nouvelles affaires.

Aecon a également obtenu un financement important grâce à la conclusion d'un placement privé d'environ 6,2 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie de 32,5 M\$. Les fonds obtenus dans le cadre du

placement sont venus renforcer le bilan d'Aecon, en permettant de réduire la dette totale de plus de 25 % pour l'établir à 63,7 M\$ et de plus que doubler le fonds de roulement pour le fixer à 44,6 M\$ au cours du trimestre. Ces réalisations ont concouru à fournir la solidité financière nécessaire pour poursuivre la croissance de notre société.

Sur le plan du rendement par secteur d'activité, le secteur des infrastructures d'Aecon a représenté 41 % du total des produits du premier semestre de 2002, affichant une solide progression des produits d'exploitation qui sont passés de 0,5 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2001 à 1,6 M\$ cette année.

Le bénéfice d'exploitation du secteur des infrastructures a augmenté malgré la baisse des produits au cours du premier semestre en comparaison de ceux du semestre correspondant de l'exercice précédent. La chute des produits est en grande partie imputable à l'achèvement au cours de l'exercice passé du projet Sky Train à Vancouver, à des conditions climatiques exceptionnellement mauvaises ce printemps ainsi qu'à une baisse du nombre d'appels d'offre émis par le ministère des Transports de l'Ontario pendant la grève des employés et employées de la fonction publique de l'Ontario.

L'accroissement des marges dans ce secteur a été obtenu en partie grâce au meilleur rendement de notre projet hydroélectrique en Inde et à la réduction des frais indirects et des coûts dans l'ensemble du secteur.

Au cours du premier semestre de 2002, Aecon, et plus particulièrement son secteur des infrastructures, a subi des pertes de change totalisant 1,4 M\$ liées aux bénéfices non répartis se rapportant aux projets internationaux. Étant donné que les participations nettes dans ces activités à l'étranger n'ont pas encore été rapatriées et converties en dollars canadiens, ces pertes de change sont encore non matérialisées.

Le secteur des bâtiments, qui a représenté 39 % du total de nos produits du premier semestre de 2002, continue d'afficher un excellent rendement avec un bénéfice d'exploitation de 2,6 M\$, soit une montée de 45 % en regard de celui de l'an passé.

Les produits du secteur des bâtiments ont augmenté de 78 % au cours de la première moitié de l'exercice pour s'établir à près de 182 M\$. Cette croissance découle principalement des résultats du marché des bureaux en banlieue et des secteurs de l'éducation et des immeubles en copropriété.

Bien qu'il ne soit pas prévu que l'amélioration des résultats en glissement annuel se poursuive tout au long du deuxième semestre, le secteur des bâtiments devrait rapporter de très bons résultats à Aecon cette année.

Notre secteur de la construction industrielle, qui a représenté 15 % des produits d'Aecon pour le premier semestre de 2002, continue d'éprouver des difficultés, en raison principalement du ralentissement qui persiste dans le secteur de l'énergie.

Le secteur de la construction industrielle a affiché une perte d'exploitation de 5,3 M\$ pour le premier semestre et de 3,1 M\$ pour le deuxième trimestre, contre un bénéfice d'exploitation pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Les produits de ce secteur ont baissé de 21 % au cours du premier semestre et de 33 % au cours du deuxième trimestre.

Au sein du secteur de la construction industrielle, Innovative Steam Technologies (« IST »), notre filiale de fabrication en propriété exclusive, a été le plus durement touchée par l'extrême faiblesse de la demande pour les générateurs de vapeur par passage unique à la suite d'une réduction des dépenses en immobilisations dans le secteur de l'énergie. Nous ne prévoyons pas un revirement rapide dans ce secteur, étant donné que le ralentissement dans le secteur de l'énergie a été plus important que prévu. Ainsi, nous avons pris des mesures pour réduire nos frais indirects au sein de notre filiale IST et de notre division de fabrication, jusqu'à ce que les marchés reprennent.

En dernier lieu, la perte d'exploitation du secteur du siège social et autres continue de s'amincir par suite de l'incidence cumulée de l'accroissement des marges dans le secteur nucléaire obtenu par l'entremise de notre participation de 38,75 % dans Canatom NPM et des nouvelles réductions des coûts au cours de la période visée. Ce secteur a constitué 5 % de nos produits du premier semestre de 2002.

Au nombre des réalisations importantes et des contrats conclus au cours du deuxième trimestre de 2002 figurent les suivants :

- la conclusion susmentionnée d'un financement au moyen de l'émission de bons de souscription spéciaux totalisant 32,5 M\$ pris ferme par le syndicat financier composé de Griffiths McBurney & Partners, de Financière Banque Nationale et du syndicat en chef, Yorkton Securities Inc.;
- un contrat de 61 M\$ passé avec Hydro-Québec en vue de la construction d'un barrage hydroélectrique sur la rivière Toulnostouc;
- un contrat de 35,5 M\$ passé avec Queen's University à Kingston, en Ontario, portant sur la construction de deux nouvelles résidences universitaires;
- un contrat de 24,5 M\$ conclu entre le ministère des Transports de l'Ontario pour élargir l'autoroute 11 près de North Bay et une coentreprise dans laquelle Aecon détient une participation de 58 %;
- un contrat de 11 M\$ pour la conception et l'installation de l'usine de peinture de la Lexus 483N à l'usine d'assemblage de Toyota à Cambridge, en Ontario, passé avec une coentreprise dans laquelle Aecon détient une participation de 62 %;
- un contrat de 11,6 M\$ conclu avec le ministère des Transports du Québec pour la reconstruction des ponts Mgr Langlois, numéros 3 et 4, dans la municipalité de Coteau-du-Lac, près de Valleyfield;
- un contrat de 6,2 M\$ passé avec la Ville d'Edmonton en vue de la reconstruction du pont Capilano; et
- le versement d'un dividende de 0,12 \$ par action, correspondant à une augmentation de 20 % par rapport au dividende versé en 2001.

Sur le plan des finances et de l'exploitation, Aecon est très solide et jouit d'un énorme succès quant à plusieurs projets de prestige. Le projet hydroélectrique Nathpa Jhakri en Inde a grandement progressé malgré une certaine incertitude au départ, la nouvelle aérogare de l'aéroport Pearson progresse selon l'échéancier et je suis heureux d'annoncer que le premier tronçon de l'autoroute transisraélienne a été ouvert à la circulation le 4 août. Nous prévoyons que l'ouverture officielle et le début du péage auront lieu à l'automne.

Aecon demeure fidèle à son objectif à long terme, exprimé au cours de notre assemblée annuelle, de devenir la société la plus importante de son industrie d'ici la fin de la décennie, tout en assurant à ses actionnaires un rendement excédant la moyenne de l'industrie.

Nous parviendrons à ces résultats en appliquant notre stratégie de diversification, en diluant le risque au moyen d'une gestion rigoureuse, en visant une croissance organique et par l'entremise d'acquisitions tout en veillant à réduire les coûts et à augmenter les marges pour atteindre des résultats supérieurs pour Aecon et nos actionnaires.

Tandis que nous commençons le deuxième trimestre de 2002, notre franchise est bien établie, notre carnet de commandes a progressé après quatre trimestres de recul, notre bilan est solide et nos prévisions pour 2002 demeurent positives à l'égard de trois de nos quatre secteurs d'activité. En dépit du fléchissement de nos résultats consolidés, je demeure confiant que, grâce à un effort concerté, nous pouvons reprendre du terrain au cours du deuxième semestre de 2002 et atteindre des produits et un bénéfice net semblables à ceux que nous avons affichés en 2001.

Le président du conseil et chef de la direction,



Jean M. Beck

Le 9 août 2002

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

La présente analyse par la direction des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Groupe Aecon Inc. (« Aecon ») doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires et les notes y afférentes de la société.

Résultats d'exploitation

Introduction

Aecon exerce des activités dans trois principaux secteurs de l'industrie de la construction et du développement d'infrastructures : les infrastructures, les bâtiments et la construction industrielle. La participation de la société dans une coentreprise du marché de l'énergie nucléaire ainsi que les activités du siège social sont incluses dans un quatrième secteur, désigné « siège social et autres ».

L'industrie de la construction au Canada est de nature saisonnière, en raison des conditions climatiques qui entraînent une diminution du travail en hiver et au début du printemps. En conséquence, Aecon enregistre des variations saisonnières de ses résultats d'exploitation, c'est-à-dire que les produits les plus faibles et les pertes d'exploitation sont traditionnellement inscrits au cours du premier trimestre. Les résultats d'un trimestre donné ne sont donc pas représentatifs des résultats d'un autre trimestre ou de l'ensemble d'un exercice.

Résultats consolidés

Les produits du deuxième trimestre de 2002 se sont élevés à 236,3 M\$, soit une baisse de 8,7 M\$ par rapport à ceux de 2001. Les produits du secteur des bâtiments ont grimpé de 51,7 % au cours du trimestre, mais chacun des trois autres secteurs a enregistré un chiffre d'affaires plus faible que celui de l'an dernier. Pour le premier semestre de l'exercice, les produits de 464,4 M\$ ont été supérieurs de 3,8 % à ceux de l'exercice précédent, ce qui s'explique entièrement par les gains du secteur des bâtiments.

Les marges d'exploitation, qui correspondent à l'écart entre les produits et les coûts et charges, se sont établies à 5,5 % des produits au cours du trimestre, contre 7,4 % pour le trimestre correspondant en 2001. Les marges ont chuté dans chacun des principaux secteurs au cours du deuxième trimestre. Pour le premier semestre de l'exercice, les marges se sont fixées à 6,0 % des produits, contre 7,1 % en 2001. Le secteur des infrastructures a affiché de meilleurs résultats au cours du premier semestre en raison du projet d'énergie hydroélectrique Nathpa Jhakri en Inde, mais les secteurs des bâtiments et de la construction industrielle ont tous deux enregistré une baisse par rapport à ceux de l'an dernier. Les résultats d'exploitation de chacun des trois principaux secteurs font l'objet d'une analyse sous la rubrique Secteurs d'exploitation.

Les frais de commercialisation et d'administration et frais généraux (« FCAG ») ont atteint 14,9 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2002, soit une augmentation de 4,0 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2001. Pour le semestre, les FCAG ont totalisé 28,7 M\$, soit une progression de 6,7 % par rapport à ceux du premier semestre de l'exercice précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables à la croissance des activités des divisions de développement et de fabrication

d'infrastructures dans l'Ouest canadien ainsi qu'à l'établissement d'une division distincte au Québec.

L'amortissement pour le deuxième trimestre s'est élevé à 2,3 M\$, soit une légère diminution par rapport à celui de 2,6 M\$ de la période correspondante de 2001. Pour le semestre, l'amortissement de 4,6 M\$ a progressé de 0,4 M\$ par rapport à celui du premier trimestre de 2001. Conformément aux nouvelles recommandations de L'Institut Canadien des Comptables Agréés, en vigueur le 1^{er} janvier 2002, la comptabilisation de l'écart d'acquisition est passée de la méthode d'amortissement à une méthode d'amortissement en cas de perte de valeur seulement. Par conséquent, l'écart d'acquisition n'est plus systématiquement imputé aux résultats, il ne l'est que lorsqu'une perte de valeur est enregistrée. En 2001, l'amortissement s'est élevé à 0,3 M\$ pour le deuxième trimestre et à 0,5 M\$ pour le premier semestre de 2001. Aucun écart d'acquisition n'a été comptabilisé en 2002.

Le montant net des intérêts débiteurs s'est établi à 1,3 M\$ pour le deuxième trimestre et à 1,8 M\$ pour le premier semestre de l'exercice. Les intérêts débiteurs ont augmenté au cours du deuxième trimestre par rapport à ceux du premier trimestre, malgré les liquidités encaissées à la suite de l'émission des bons de souscription spéciaux, en raison des intérêts débiteurs inscrits à l'égard du projet d'énergie hydroélectrique Nathpa Jhakri en Inde. Cette situation découle du règlement relativement à des avances sur contrat faites par le propriétaire. Néanmoins, les intérêts du premier semestre ont été moins élevés de 0,6 M\$, soit 25,1 %, par rapport à ceux de 2001.

Aecon participe actuellement à divers projets internationaux, les deux plus importants étant en Inde et en Israël. Ceux-ci comportent un risque de change étant donné que des options de couverture du coût effectif pour couvrir entièrement l'exposition à ce risque ne sont généralement pas offertes. La société a subi des pertes de change totalisant 0,9 M\$ au cours du deuxième trimestre et de 1,4 M\$ au cours du premier semestre. Étant donné que le montant net des placements dans ces projets étrangers, qui sont libellés principalement en roupies, en shekels et en dollars américains, doit être rapatrié et converti en dollars canadiens, ces pertes correspondent à des pertes de change non matérialisées.

Le taux effectif de l'économie d'impôts s'est élevé à 23,6 % pour le deuxième trimestre et à 25,0 % pour le premier semestre. Ces taux d'imposition peu élevés s'expliquent par les pertes subies au cours du premier semestre de l'exercice dans des entreprises telles que les activités de fabrication et de la transformation du secteur de la construction industrielle, qui comportent des taux moins élevés que les taux d'imposition moyens. Pour l'exercice complet, cependant, il est prévu que le taux d'imposition consolidé global de la société se chiffrera environ à 43 %.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, Aecon a affiché une perte de 3,9 M\$, contre une perte de 0,8 M\$ pour la période correspondante de 2001. Pour le premier semestre de l'exercice, la société a subi une perte de 5,0 M\$, en regard d'une perte de 1,3 M\$ en 2001.

Secteurs d'exploitation
Infrastructures
Faits saillants financiers

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation en %	2002	2001	Variation en %
Produits	105,2 \$	138,2 \$	(23,9)%	190,4 \$	226,9 \$	(16,1)%
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	(0,1)	1,7	s.o.	1,6	0,5	234,6 %
Rendement sur les produits	(0,1)%	1,3 %	s.o.	0,8 %	0,2 %	298,9 %

Les produits du deuxième trimestre du secteur des infrastructures ont chuté de 33 M\$. La baisse la plus importante se rapporte aux activités de construction d'autoroutes en Ontario, qui s'explique par les mauvaises conditions climatiques et la baisse des travaux octroyés par le ministère des Transports de l'Ontario, principalement en raison de la grève des fonctionnaires de l'Ontario. Le volume a baissé de 18 M\$ par rapport à celui du deuxième trimestre de 2001, lequel, contrairement à celui de 2002, avait été favorisé par les conditions climatiques. Les produits tirés de la construction et des services dans le secteur des services publics ont chuté de 11 M\$, principalement en raison du volume moins élevé relativement à la division Technologie de circulation routière étant donné qu'un important contrat d'éclairage d'autoroute s'est achevé à la fin de l'an dernier. L'avancement des travaux de construction sur l'autoroute transisraélienne a également été ralenti au cours du deuxième trimestre comparativement à la période correspondante de 2001 et les produits tirés de ce projet ont baissé de 5 M\$. Pour le semestre, les produits ont diminué de 37 M\$ par rapport à ceux de 2001 en raison de facteurs semblables à ceux qui ont touché les résultats du deuxième trimestre. En plus de ces facteurs, l'achèvement des travaux de construction du réseau de train rapide Sky Train à Vancouver a entraîné une réduction des produits de 10 M\$. Un rendement amélioré, et la constatation de l'apport du projet d'énergie hydroélectrique Nathpa Jhakri en Inde a annulé en partie ces baisses.

Le secteur des infrastructures a subi une perte d'exploitation de 0,1 M\$ au cours du deuxième trimestre, contre un bénéfice de 1,7 M\$ au cours de la période correspondante de 2001. Les produits tirés des activités de construction d'autoroute en Ontario et du projet d'autoroute transisraélienne ont baissé de 2,9 M\$ en raison de la chute des produits susmentionnés. L'apport des activités de construction et de services du secteur des services publics a été légèrement moins élevé que celui de 2001, malgré les produits moins élevés, étant donné que les marges ont augmenté et que les frais généraux ont été réduits à la suite de restrictions budgétaires. Des provisions pour pertes s'élevant à 0,7 M\$ ont été enregistrées au cours du trimestre à l'égard de deux importants projets de travaux publics au Québec, bien que les négociations se poursuivent avec les clients afin de recouvrer les frais qu'Àecon a engagés. L'avancement du projet d'énergie hydroélectrique Nathpa Jhakri en Inde se poursuit à un rythme satisfaisant et un apport de 2,1 M\$ a été constaté au cours du trimestre. En date du 30 juin 2002, 15,3 M\$ ont été inscrits à l'égard du projet, dont une tranche de 5,3 M\$ a été comptabilisée au cours de l'exercice 2001. Ces apports correspondent largement au recouvrement des frais précédemment engagés. Pour le premier semestre de l'exercice, le bénéfice d'exploitation du secteur de 1,6 M\$ a plus que triplé par rapport à celui de la période correspondante de 2001.

Bâtiments
Faits saillants financiers

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation en %	2002	2001	Variation en %
Produits	87,8 \$	57,9 \$	51,7 %	181,7 \$	101,9 \$	78,3 %
Bénéfice d'exploitation sectoriel	1,1	0,9	13,5 %	2,6	1,8	45,1 %
Rendement sur les produits	1,2 %	1,6 %	(25,2)%	1,4 %	1,7 %	(18,7)%

Le secteur des bâtiments a continué d'enregistrer d'importants gains au deuxième trimestre, comme il l'avait fait au deuxième trimestre de l'exercice précédent, puisque le nombre de projets importants entrepris a considérablement augmenté depuis 2001. La construction dans le secteur des bureaux en banlieue a affiché des résultats solides jusqu'au deuxième trimestre, mais un affaiblissement est prévu pour le reste de l'exercice. Il est anticipé que cet affaiblissement sera annulé par une

hausse des activités de la division des intérieurs et de la rénovation et par l'addition de projets se rapportant au marché des tours d'habitation. La division des bâtiments a réussi avec succès à pénétrer le marché des tours d'habitation grâce à deux projets qui sont actuellement en cours de réalisation.

La plus grande partie des travaux entrepris par le secteur des bâtiments est effectuée aux termes de projets de

gestion de construction ou à honoraires. Par conséquent, les produits comptabilisés correspondent seulement aux produits découlant des honoraires de construction et non à la pleine valeur de construction. Si la valeur de construction que la division gère était incluse dans les produits, le volume de construction total du trimestre terminé le 30 juin 2002 se chiffrerait à 197 M\$, soit une augmentation de 64,8 % par rapport à la valeur des travaux sous gestion de la période correspondante de 2001. Pour le semestre, la valeur des travaux sous gestion a totalisé 373 M\$, une progression de 83,6 % relativement au premier trimestre de 2001. Le contrat de gestion de construction le plus important du secteur des bâtiments est la coentreprise de l'aéroport Pearson, qui progresse selon l'échéancier, la

date de l'ouverture initiale étant en octobre 2003 et l'achèvement en 2006.

Le bénéfice d'exploitation du secteur a augmenté moins rapidement que les produits du trimestre et du semestre étant donné que la concurrence entre les sociétés de construction s'est accrue dans tous les principaux secteurs du marché. Le deuxième trimestre a également été touché par l'affaiblissement des marges d'exploitation se rapportant au marché de Seattle. D'un point de vue géographique, le marché de la construction dans le sud-est de l'Ontario est raisonnablement solide en dépit du climat économique difficile, mais le marché de Seattle s'est considérablement affaibli.

Construction industrielle

Faits saillants financiers

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation en %	2002	2001	Variation en %
Produits	33,3 \$	49,9 \$	(33,2)%	71,6 \$	90,4 \$	(20,8)%
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	(3,1)	3,3	s.o.	(5,3)	6,3	s.o.
Rendement sur les produits	(9,2)%	6,6 %	s.o.	(7,4)%	7,0 %	s.o.

Les produits ont chuté de 16,6 M\$ dans le secteur de la construction industrielle au cours du deuxième trimestre par rapport à ceux du même trimestre de 2001. Ce fléchissement s'explique par le nombre peu élevé de travaux de fabrication dans l'Ouest du Canada, la chute du volume de l'industrie de l'automobile et l'amoindrissement des ventes de générateurs de vapeur par simple passage, causé par la réduction des dépenses en immobilisations pratiquée dans le secteur de l'énergie. Le bénéfice d'exploitation a chuté de 6,4 M\$, le trois-quarts de cette baisse étant imputable à l'apport moins grand des ventes des générateurs de vapeur par simple passage.

Pour le semestre, les produits ont été inférieurs de 18,8 M\$ à ceux de 2001 et le bénéfice d'exploitation a faibli de 11,6 M\$. Une diminution importante du bénéfice d'exploitation provenant de la fabrication et de la vente des générateurs de vapeur par simple passage compte pour 9,4 M\$ de la diminution.

Le ralentissement soudain et considérable dans le secteur de l'énergie a eu une incidence plus grande sur les affaires se rapportant aux générateurs de vapeur par simple passage que sur d'autres secteurs de la société, en raison en grande partie de frais généraux fixes importants liés aux éléments de fabrication de ces appareils. Bien que le ralentissement dans le secteur de l'énergie soit plus rapide et important que ce qui avait été prévu, des mesures importantes, y compris des réductions du personnel, sont maintenant en cours depuis un certain temps pour réduire les frais fixes dans ce secteur d'activité.

Siège social et autres

Les autres produits de ce secteur, provenant principalement de la participation de 38,75 % d'Aecon dans Canatom NPM Inc., société d'ingénierie et de gestion de projets dans le domaine du nucléaire, ont totalisé 10,0 M\$ au cours du deuxième trimestre, contre 12,9 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2001. La perte du secteur de 1,8 M\$ pour le trimestre se compare à une perte de 3,6 M\$ en 2001. La totalité de l'amélioration de 1,8 M\$ du trimestre provient de la baisse des frais du siège social.

Pour le semestre, les autres produits se sont établis à 20,7 M\$, contre 28,0 M\$ pour le premier trimestre de 2001. La perte d'exploitation du secteur de 3,6 M\$ a été moins élevée de 4,9 M\$ par rapport à celle de la même période de 2001. Les activités nucléaires comptent pour 1,3 M\$ de l'amélioration, les pertes à la cession d'éléments d'actif en 2001 ont représenté 1,0 M\$ de la réduction de coût par rapport à l'exercice précédent et la baisse des frais de siège social a correspondu à 2,6 M\$ de l'amélioration.

Situation financière, liquidités et ressources en capital

Les espèces et quasi-espèces s'élevaient à 94,9 M\$ au 30 juin 2002, contre 98,6 M\$ à la fin du premier trimestre et à 107,1 M\$ à la fin de l'exercice 2001. De ces sommes, 92,9 M\$, 96,2 M\$ et 103,8 M\$, respectivement, étaient déposés dans les comptes bancaires de coentreprises et d'affiliés, auxquels la société n'a pas directement accès.

Pour le deuxième trimestre, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation d'autres soldes, se sont élevés à 3,3 M\$, contre un solde positif de 2,6 M\$ pour la période correspondante de 2001. Pour le premier semestre de l'exercice, les activités d'exploitation, avant la variation d'autres soldes, ont donné lieu à une affectation des liquidités de 3,5 M\$, en regard d'une affectation de 0,1 M\$ pour la même période en 2001.

La variation d'autres soldes liés à l'exploitation, traduisant les augmentations ou les diminutions des éléments du fonds de roulement, a entraîné une affectation des liquidités de 10,3 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2002 et de 25,8 M\$ au cours du premier semestre de l'exercice. En comparaison du deuxième trimestre de 2001 et du premier semestre de la même année, la variation du fonds de roulement s'était traduit par un solde positif de 2,7 M\$ et de 6,7 M\$ respectivement. Bien que la variation du fonds de roulement se soit soldée par une affectation beaucoup plus grande des liquidités en 2002 que celle de 2001, cet écart s'explique par le bas niveau du fonds de roulement disponible à la fin de 2001 en comparaison du fonds de roulement existant à la fin de 2000. Au 30 juin, le montant net du fonds de roulement est moins élevé de 9,6 M\$ par rapport à celui de l'exercice précédent à la même date.

Les achats d'immobilisations corporelles n'ont pas été importants en 2002, s'élevant à 0,9 M\$ pour le deuxième trimestre et à 1,8 M\$ pour le semestre. Pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, ils s'étaient chiffrés à 5,3 M\$ et à 8,2 M\$. De plus en plus, la société obtient son matériel par l'entremise de contrats de location-acquisition plutôt que par l'achat pur et simple. Le produit de la vente d'immobilisations a totalisé 6,1 M\$ au cours du deuxième trimestre et a inclus un montant de 4,5 M\$ à la suite de la cession-bail du bureau du siège social à Toronto.

Le produit de l'émission de bons de souscription spéciaux, déduction faite des frais, s'est élevé à 31,5 M\$ au cours du deuxième trimestre, dont une tranche de 6,3 M\$ a été affectée au remboursement des titres d'emprunt à terme, et le reste, à la diminution des marges de crédit renouvelables liées au fonds de roulement d'exploitation de la société, augmentant ainsi le solde disponible de ces marges. Au 29 juillet, après le dépôt d'un prospectus définitif auprès des organismes de réglementation visant la distribution de certaines des actions ordinaires, la société a émis 6 192 150 actions ordinaires à la suite de l'exercice des droits rattachés à ces bons de souscription spéciaux. En outre, au cours du deuxième trimestre, des dividendes de 0,12 \$ par action ont été déclarés et payés. Le montant net des flux de trésorerie liés à ces activités de financement s'est élevé à 8,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, contre 2,8 M\$ pour la période

correspondante de 2001. Pour le semestre, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont totalisé 16,8 M\$, en regard de 18,9 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

L'incidence du taux de change sur les soldes de trésorerie s'est traduite par une réduction de la trésorerie de 3,4 M\$ au cours du deuxième trimestre et de 4,1 M\$ au cours du semestre. Comme il est noté précédemment, l'incidence nette du taux de change sur l'ensemble des actifs et des passifs a donné lieu à une perte de 0,9 M\$ pour le trimestre et de 1,4 M\$ pour le premier semestre de l'exercice.

Le 30 juin 2002, la dette portant intérêt s'élevait à 63,7 M\$, contre 87,0 M\$ au 31 mars 2002 et 78,9 M\$ à la fin de 2001. La dette portant intérêt était constituée des éléments suivants (en millions de dollars) :

	30 juin 2002	31 mars 2002	31 décembre 2001
Dette bancaire	28,3 \$	41,2 \$	32,2 \$
Partie à court terme de la dette à long terme	5,9	8,6	8,7
Dette à long terme	22,2	28,0	28,8
Débuture convertible	7,3	9,2	9,2
Total	63,7 \$	87,0 \$	78,9 \$

La direction est d'avis que, compte tenu de ses flux de trésorerie autogénérés, de ses lignes de crédit bancaire et du produit de l'émission des bons de souscription spéciaux, Aecon dispose de capitaux suffisants pour soutenir ses besoins d'exploitation normaux et qu'elle est actuellement en meilleure position pour saisir, de façon sélective, les occasions de croissance qui se présentent.

Perspectives

Comme il avait été prévu, les résultats du deuxième trimestre et de l'exercice jusqu'à cette date sont généralement moins élevés que ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent étant donné que le ralentissement global de l'économie canadienne de 2001 continue à influencer sur le secteur de la construction. En parallèle, le carnet de commandes de la société de projets octroyés mais pas encore achevés a augmenté de 30 M\$ pour atteindre 762 M\$, renversant la tendance à la baisse de quatre trimestres consécutifs.

Bien qu'un affaiblissement des résultats globaux et que le renversement de la tendance à la baisse du carnet de commandes aient été prévus par la direction dans le rapport annuel de 2001 de la société, l'amélioration du carnet de commandes n'avait pas été prévue avant le deuxième semestre de 2002. Cette amélioration hâtive du carnet de commandes provient d'une augmentation de 35 M\$ du secteur des infrastructures et d'une hausse de 18 M\$ du secteur de la construction industrielle, en partie annulée par la baisse des carnets de commandes des secteurs des bâtiments et du siège social et autres.

Sur une période annuelle, il est prévu que les résultats du secteur des infrastructures s'amélioreront au cours du deuxième semestre de 2002 étant donné que le carnet de commandes en progression commence à être mis en chantier, que les recouvrements relatifs au projet d'énergie hydroélectrique Nathpa Jhadri en Inde se poursuivent et que les activités de construction des routes reprennent à la suite d'un lent départ causé par la grève du SEEFPO et par le mauvais temps qui a sévi au cours du deuxième trimestre. Il n'est pas prévu que la forte croissance annuelle au sein du secteur des bâtiments se poursuive au même rythme au cours du deuxième semestre de l'exercice, mais globalement, le rendement devrait demeurer positif pour le reste de l'exercice. Par ailleurs, il est prévu que la baisse par rapport à l'exercice précédent du secteur de la construction industrielle se poursuive. Cette baisse du secteur de la construction industrielle sera plus prononcée dans les affaires liées aux générateurs de vapeur par simple passage, qui ont été touchées plus durement que prévu par le ralentissement dans le secteur de l'énergie.

En dépit des faibles résultats du secteur de la construction industrielle, la direction continue de croire que la diversité des activités d'Aecon et que la progression constante du carnet de commandes donneront lieu à des produits consolidés et à un bénéfice net qui atteindront des niveaux semblables à ceux de 2001.

Information financière de nature prospective

À plusieurs reprises dans la présente analyse par la direction, ainsi que dans d'autres rubriques de ce document, la direction exprime sa position à l'égard des résultats futurs d'Aecon. Ces énoncés de nature prospective sont fondés sur les données disponibles actuellement sur la concurrence, les conjonctures financière et économique et les projets d'exploitation, et sont subordonnés à certains risques et incertitudes. Les énoncés de nature prospective comprennent de l'information sur les résultats d'exploitation et la situation financière futurs probables ou présumés d'Aecon, ainsi que des énoncés précédés, suivis ou comprenant des termes tels que « est d'avis », « prévoit », « anticipe », « estime », « a l'intention de », « devrait » ou autres expressions semblables. Des facteurs importants, outre ceux qui ont été présentés dans le présent document, pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs d'Aecon, et ces résultats pourraient varier sensiblement de ceux qui ont été présentés dans les énoncés de nature prospective.

Bilans consolidés

(en milliers de dollars) (sans vérification)

	30 juin 2002	31 décembre 2001
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	94 930 \$	107 097 \$
Comptes débiteurs	168 039	187 259
Retenues de garantie à recevoir	42 975	40 655
Coûts reportés des contrats et produits non facturés	61 259	74 211
Stocks	18 209	11 156
Charges payées d'avance	5 106	3 936
Actifs d'impôts futurs	21 928	34 526
	412 446	458 840
Immobilisations	84 952	92 772
Actifs d'impôts futurs	21 087	3 787
Autres éléments d'actif	33 489	33 854
	551 974 \$	589 253 \$
Passif		
Passif à court terme		
Dette bancaire	28 361 \$	32 180 \$
Comptes créditeurs et charges à payer	172 568	215 867
Retenues de garantie à payer	31 219	27 769
Produits reportés	92 287	101 260
Impôts sur les bénéficiaires à payer	2 995	3 034
Passifs d'impôts futurs	34 548	46 239
Partie à court terme de la dette à long terme	5 862	8 752
	367 840	435 101
Dette à long terme	22 164	28 791
Autres éléments de passif	3 110	2 922
Passifs d'impôts futurs	19 359	7 097
Actions privilégiées rachetables d'une filiale	6 075	6 371
Débeture convertible (note 5)	7,299	9 195
	425 847 \$	489 477 \$
Capitaux propres		
Capital-actions (notes 3 et 5)	36 567	33 713
Bons de souscription spéciaux (note 4)	31 540	
Surplus d'apport (note 2)	68	
Débeture convertible (note 5)	836	1 075
Bénéfices non répartis	57 116	64 988
	126 127	99 776
	551 974 \$	589 253 \$

Approuvé par le Conseil,



Jean M. Beck, administrateur



Scott C. Balfour, administrateur

Résultats consolidés

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 2002 et 2001 (en milliers de dollars, sauf les données par action) (sans vérification)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
Produits	236 341 \$	258 904 \$	464 386 \$	447 222 \$
Coûts et charges	223 362	239 691	436 374	415 261
Frais de commercialisation et d'administration et frais généraux	14 908	14 336	28 713	26 903
Amortissement	2 349	2 578	4 587	4 201
Perte (gain) à la vente d'actifs	(471)	(56)	(499)	837
Intérêts débiteurs, montant net	1 322	1 006	1 839	2 454
	241 470	257 555	471 014	449 656
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(5 129)	1 349	(6 628)	(2 434)
Impôts sur les bénéfices				
Impôts exigibles	927	2 304	2 471	2 779
Impôts futurs	(2 137)	(1 749)	(4 131)	(3 871)
	(1 210)	555	(1 660)	(1 092)
Bénéfice net (perte) du trimestre	(3 919)\$	794 \$	(4 968)\$	(1 342)
Bénéfice (perte) par action				
Résultat de base	(0,17)\$	0,04	(0,25)	(0,07)
Résultat dilué	(0,17)\$	0,04	(0,25)	(0,07)
Nombre moyen d'actions en circulation (note 3)				
Résultat de base	22 451 642 \$	17 935 336	20 250 356	17 929 905
Résultat dilué	25 255 062 \$	21 198 372	23 013 491	20 951 857

Bénéfices non répartis consolidés

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 2002 et 2001 (en milliers de dollars) (sans vérification)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
Bénéfices non répartis au début de la période	63 280 \$	50 466 \$	64 988 \$	52 617 \$
Bénéfice net (perte) de la période	(3 919)	794	(4 968)	(1 342)
Dividendes	(2 245)		(2 245)	
Changement de méthode de comptabilisation de la rémunération à base d'actions (note 2)			(659)	
Excédent du prix de rachat d'actions ordinaires sur la valeur comptable (note 3)				(15)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	57 116 \$	51 260 \$	57 116 \$	51 260 \$

Flux de trésorerie consolidés

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 2002 et 2001 (en milliers de dollars) (sans vérification)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte) du trimestre	(3 919)\$	794 \$	(4 968)\$	(1 342)\$
Éléments hors trésorerie				
Amortissement	2 349	2 578	4 587	4 201
Perte (gain) à la vente d'actifs	(471)	(56)	(499)	837
Perte de change	857	991	1 436	50
Intérêts théoriques représentant l'augmentation de la valeur	33	41	74	82
Impôts sur les bénéfices futurs	(2 137)	(1 749)	(4 131)	(3 871)
	(3 288)	2 599	(3 501)	(43)
Variation d'autres soldes liés à l'exploitation (note 5)	(10 346)	2 748	(25 767)	6 755
	(13 634)	5 347	(29 268)	6 712
Activités d'investissement				
Nouvelles immobilisations	(932)	(5 279)	(1 760)	(8 159)
Produit de la vente d'immobilisations	6 122	255	6 391	1 123
Diminution (augmentation) des autres éléments d'actif	(216)	(334)	(204)	185
	4 974	(5 358)	4 427	(6 851)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(11 885)	4 004	(2 939)	22 484
Émission de titres d'emprunt à long terme		371		2 051
Remboursements de la dette à long terme	(9 477)	(1 258)	(10 416)	(3 096)
Augmentation (diminution) des autres éléments de passif	(38)	(605)	188	(1 057)
Émission d'actions (note 3)	499	324	645	324
Émission de bons de souscription spéciaux (note 4)	31 540		31 540	
Dividendes versés	(2 245)		(2 245)	(1 798)
Rachat d'actions (note 3)				(44)
	8 394	2 836	16 773	18 864
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(266)	2 825	(8 068)	18 725
Incidence du taux de change sur les soldes de trésorerie	(3 414)	(1 797)	(4 099)	131
Espèces et quasi-espèces au début de la période	98 610	75 739	107 097	57 911
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	94 930 \$	76 767 \$	94 930 \$	76 767 \$

Renseignements supplémentaires (note 5)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2002 et 2001 (en milliers de dollars, sauf les montants par action) (sans vérification)

1. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ne sont pas vérifiés et contiennent tous les ajustements, consistant en des éléments normaux et récurrents, que la direction considère nécessaires pour une présentation fidèle de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie consolidés. Les résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2002 ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats prévus pour l'exercice complet ou pour toute autre période future.

Les présents états financiers ne sont pas dressés conformément à toutes les exigences des principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers annuels et, par conséquent, les renseignements financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de la société. Les renseignements financiers intermédiaires ont été préparés selon les mêmes conventions comptables que celles décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, sauf en ce qui concerne ce qui est décrit à la note 2 ci-dessous.

2. Adoption de nouvelles normes comptables et classement dans les états financiers

Le 1^{er} janvier 2002, la société a adopté les nouvelles recommandations de L'Institut Canadien des Comptables Agréés en matière de rémunérations et d'autres paiements à base d'actions. Conformément à ces recommandations, l'obligation découlant de l'attribution de rémunérations à base d'actions dont le règlement est prévu en espèces, laquelle sera constatée à titre de charge de rémunération, est comptabilisée pour un montant équivalant à la valeur à la cote des actions en cause. Dans le cas du régime de rémunération à base d'actions d'Aecon (désigné comme les conventions d'actions fictives), le nouveau chapitre exige que le montant cumulatif qui aurait été constaté pour des exercices antérieurs si les nouvelles dispositions avaient été en vigueur, moins tout montant constaté antérieurement, soit constaté à titre d'effet d'un changement de convention comptable et porté en diminution du solde d'ouverture des bénéfices non répartis

au 1^{er} janvier 2002. Par la suite, à chaque date du bilan précédant le règlement, les variations de la valeur des actions donneront lieu à un ajustement du passif découlant de l'attribution de rémunérations, lequel est constaté à titre de charge de rémunération. Par suite de l'adoption des nouvelles recommandations, les bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2002 ont diminué de 659 \$ et la charge de rémunération inscrite s'est élevée à 92 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002 et à 358 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002. La société a adopté la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions des salariés émises après le 1^{er} janvier 2002. Aucune option n'a été octroyée pendant le trimestre terminé le 31 mars 2002. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002, 75 000 options ont été octroyées aux salariés. Une charge de rémunération de 68 \$ a été constatée au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002 relativement à ces options et le surplus d'apport a été augmenté d'autant. De plus, 166 750 bons de souscription incessibles à titre de rémunération, pouvant être échangés contre 166 750 options de rémunération, ont été octroyés aux preneurs fermes relativement à l'émission des bons de souscription spéciaux (note 4).

Le 1^{er} janvier 2002, la société a adopté les nouvelles recommandations de L'Institut Canadien des Comptables Agréés à l'égard de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels. Conformément à ces recommandations, l'écart d'acquisition est désormais comptabilisé selon une méthode axée uniquement sur la perte de valeur, plutôt qu'une méthode d'amortissement. Par suite de l'application de cette nouvelle norme, l'écart d'acquisition ne sera plus amorti, mais sera soumis annuellement à un test de dépréciation et, s'il y a perte de valeur, le montant sera porté en diminution du bénéfice. Aucune perte de valeur n'a été constatée pour le trimestre ni le semestre terminés le 30 juin 2002. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2001, l'amortissement de l'écart d'acquisition s'est élevé à 263 \$, et, pour le semestre terminé à la même date, à 541 \$.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés selon la présentation adoptée pour les périodes visées.

3. Capital-actions

Autorisé – un nombre illimité d'actions ordinaires	2002		2001	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde au 1 ^{er} janvier	18 018 583	33 713 \$	17 936 682	33 402 \$
Actions ordinaires émises à la levée d'options	40 833	146		
Actions ordinaires rachetées dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités			(15 500)	(29)
Solde au 31 mars	18 059 416	33 859	17 921 182	33 373
Actions ordinaires émises à la conversion de la débenture convertible	613 543	2 209		
Actions ordinaires émises à la levée d'options	158 000	499	92 067	324
Solde au 30 juin	18 830 959	36 567 \$	18 013 249	33 697 \$

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2001, la société a racheté 15 500 actions ordinaires sur le marché libre, conformément aux modalités d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à un coût net de 44 \$. L'excédent de ce montant sur la valeur comptable des actions a été imputé aux bénéfices non répartis. Toutes les actions rachetées par la société dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités ont été annulées.

Aux termes de la convention d'emprunt passée avec les banquiers de la société, celle-ci ne peut pas verser de dividendes, à l'exception d'un total de 4 000 \$ par exercice, pourvu que les engagements financiers établis dans la convention d'emprunt aient été satisfaits.

Conformément aux modalités du Régime d'options d'achat d'actions de 1998 (le « régime de 1998 »), le nombre total d'actions ordinaires pouvant être réservé pour émission en vertu du régime de 1998 ne peut excéder 2 700 000 actions ordinaires. Au 30 juin 2002, le nombre maximal d'actions réservées pour émission en vertu du régime, après déduction des options qui ont été levées, se chiffre à 2 398 766, dont 1 999 233 ont été émises. Chaque convention d'option doit préciser la période pendant laquelle l'option visée peut être levée (ce qui en aucun cas n'excédera 10 ans à compter de la date de l'octroi) et devra prévoir l'échéance des options à la fin de la période prévue. Le conseil d'administration de la société doit fixer la période d'acquisition à la date de l'octroi des options.

	2002		2001	
	Actions	Prix de levée moyen pondéré	Actions	Prix de levée moyen pondéré
En cours au 1 ^{er} janvier	2 143 066	3,58 \$	1 806 000	3,51 \$
Options octroyées			220 000	3,60
Options levées	(40 833)	3,59		
Options perdues par défaut	(20 000)	4,10	(125 367)	3,56
En cours au 31 mars	2 082 233	3,58	1 900 633	3,52
Options octroyées	75 000	5,55	500 000	3,78
Options levées	(158 000)	3,15	(92 067)	3,52
En cours au 30 juin	1 999 233	3,69 \$	2 308 566	3,58 \$
Options pouvant être levées à la fin de la période	719 400	3,56 \$	132 233	2,90 \$

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002, des options ont été levées visant 158 000 actions (92 607 en 2001) pour lesquelles le capital-actions a augmenté de 499 \$ (324 \$ en 2001). Pour le semestre terminé le 30 juin 2002, 198 833 options ont été levées (92 067 en 2001) pour lesquelles le capital-actions a augmenté de 645 \$ (324 \$ en 2001). Les prix de levée et les dates d'échéance des options actuellement en cours s'établissent comme suit :

Options octroyées en	Nombre d'actions	Prix de levée	Date d'échéance
1999	87 733	2,90 \$	15 avril 2004
2000	1 136 500	3,60	20 juillet 2005
2001	200 000	3,60	5 mars 2006
2001	275 000	3,60	9 avril 2006
2001	225 000	4,00	7 mai 2006
2002	75 000	5,55	9 avril 2007

Les options octroyées échoient cinq ans après la date de l'octroi et sont acquises aux dates anniversaires de l'octroi, à raison de un tiers par année du nombre total d'options octroyées.

En plus des options d'achat d'actions, la société a conclu des conventions d'actions fictives avec certains dirigeants et administrateurs, en vertu desquelles une rémunération totale sera versée en 2002 et en 2003, correspondant au total de 165 000 actions multiplié par le cours moyen des actions de la société pour une période précise précédant le paiement (se reporter à la note 2).

Le calcul du bénéfice par action est détaillée ci-dessous. Aux fins du calcul du nombre moyen pondéré d'actions en circulation (le dénominateur), les bons de souscription spéciaux, dont il est question à la note 4, ont été inclus à partir du 6 mai 2002.

Trimestres terminés les 30 juin

	2002		
	Perte (numérateur)	Actions (dénominateur)	Par action i)
Perte nette du trimestre	(3 919)\$	22 451 642	(0,17)\$
Effet des titres dilutifs			
Options		721 517	
Débeture subordonnée convertible, garantie, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,0 %, échéant le 30 juin 2006	80	2 081 903	
	(3 839)\$	25 255 062	(0,17)\$

	2001		
	Bénéfice (numérateur)	Actions (dénominateur)	Par action
Bénéfice net du trimestre	794 \$	17 935 336	0,04 \$
Effet des titres dilutifs			
Options		511 747	
Débeture subordonnée convertible, garantie, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,0 %, échéant le 30 juin 2006	136	2 751 289	
	930 \$	21 198 372	0,04 \$

Semestres terminés les 30 juin

	2002		
	Perte (numérateur)	Actions (dénominateur)	Par action i)
Perte nette du semestre	(4 968)\$	20 250,356	(0,25)\$
Effet des titres dilutifs			
Options		681 232	
Débeture subordonnée convertible, garantie, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,0 %, échéant le 30 juin 2006	163	2 081 903	
	(4 805)\$	23 013 491	(0,25)\$

	2001		
	Perte (numérateur)	Actions (dénominateur)	Par action i)
Perte nette du semestre	(1 342)\$	17 929 905	(0,07)\$
Effet des titres dilutifs			
Options		270 663	
Débeture subordonnée convertible, garantie, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,0 %, échéant le 30 juin 2006	271	2 751 289	
	(1 071)\$	20 951 857	(0,07)\$

i) Comme l'effet des titres dilutifs serait de réduire la perte par action, ceux-ci ne sont pas pris en compte dans le calcul de la perte diluée par action.

4. Bons de souscription spéciaux

Le 6 mai 2002, la société a émis 6 192 150 bons de souscription spéciaux (« bons de souscription spéciaux ») au prix de 5,25 \$ le bon de souscription spécial en contrepartie d'un produit total de 32 509 \$. Les droits rattachés à chaque bon de souscription spécial peuvent être exercés, sans autre contrepartie, en échange d'une action ordinaire d'Aecon. Le 29 juillet, après le dépôt du prospectus définitif auprès des organismes de réglementation visant la distribution de certaines des actions ordinaires, la société a émis 6 192 150 actions ordinaires. Le produit net, déduction faite des frais et des charges après impôts, s'est élevé à 31 540 \$ et sera comptabilisé en tant qu'augmentation du capital-actions au cours du troisième trimestre.

5. Renseignements sur les flux de trésorerie

Variations des autres soldes liés à l'exploitation :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
(Augmentation) diminution :				
Comptes débiteurs	(13 551)\$	(20 950)\$	17 677 \$	12 315 \$
Retenues de garantie à recevoir	(5 353)	(1 825)	(2 531)	4 072
Coûts reportés des contrats et produits non facturés	(1 318)	(14 251)	12 055	(18 317)
Stocks	(5 800)	(1 694)	(7 053)	(885)
Impôts sur les bénéfices à recouvrer		528		1 736
Charges payées d'avance	(1 873)	832	(1 287)	935
Éléments d'actif destinés à la cession		(459)		(285)
Augmentation (diminution) :				
Comptes créditeurs et charges à payer	12 505	24 055	(42 646)	14 871
Retenues de garantie à payer	4 183	675	3 969	(9 607)
Produits reportés	967	15 378	(6 327)	1 917
Impôts sur les bénéfices à payer	(106)	459	376	3
	(10 346)\$	2 748 \$	(25 767)\$	6 755 \$

Autres renseignements supplémentaires :

	2002	2001	2002	2001
Intérêts payés en espèces	1 667 \$	2 501 \$	2 746 \$	3 345 \$
Impôts sur les bénéfices payés en espèces	1 179 \$	1 012 \$	2 777 \$	1 957 \$

Les immobilisations acquises et financées au moyen de contrats de location-acquisition au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002 se sont élevés à 899 \$ (687 \$ en 2001) et à 899 \$ (1 200 \$ en 2001) pour le semestre terminé à la même date.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002, l'actionnaire le plus important de la société, Hochtief Canada Inc., a levé son option qui lui a permis de convertir une tranche de 2 209 \$ de débetures convertibles en actions ordinaires. Il en a découlé une diminution de 1 970 \$ de la composante passif des débetures convertibles, une diminution de 239 \$ de la composante capitaux propres des débetures convertibles et une hausse de 2 209 \$ de la composante capital-actions.

6. Information sectorielle et concentration

La société mène des activités dans quatre secteurs isolables, soit les infrastructures, les bâtiments, la construction industrielle et le siège social et autres.

Infrastructures

Ce secteur d'exploitation couvre tous les aspects de la construction d'infrastructures, soit des routes et des autoroutes, des routes express et des routes à péage, des barrages et des tunnels, des aéroports, des installations marines, des systèmes de transport et des projets hydroélectriques ainsi que des systèmes de distribution pour les services publics,

notamment les réseaux de distribution de gaz naturel et de télécommunications, les réseaux d'électricité, d'aqueduc et d'égouts ainsi que les systèmes de signalisation routière et d'éclairage des autoroutes. Les activités au sein de ce secteur comprennent également l'élaboration, la conception, la construction, l'exploitation et le financement de projets d'infrastructures. La réalisation de ces projets passe habituellement par des ententes de construction-exploitation-transfert, de construction-possession-exploitation-transfert, ou par voie de contrats de partenariat entre les secteurs public et privé.

Bâtiments

Aecon Buildings est active dans le secteur de la construction de bâtiments commerciaux et industriels surtout au Canada et dans le nord-ouest des États-Unis, et de certains projets internationaux.

Construction industrielle

Ce secteur comprend toutes les activités de fabrication et de construction industrielles. Ces activités incluent la fabrication de petites et de grosses tiges de forage et des assemblages modulaires pour le secteur de la pétrochimie ainsi que la conception et la fabrication de générateurs de vapeur par simple passage pour les applications industrielles et les centrales électriques. Ce secteur comprend également les activités de construction, d'installation et d'entretien auprès des industries énergétique, automobile et sidérurgique dans lesquelles la société a une expertise confirmée.

Siège social et autres

Ce secteur se compose de la participation de 38,75 % de la société dans Canatom NPM Inc., qui fournit des services d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de mise en exploitation aux marchés électronucléaires canadien et internationaux. Il comprend aussi la totalité des charges et des autres activités de la société qui ne peuvent pas être directement imputées aux autres secteurs.

Les renseignements par secteur isolable s'établissent comme suit :

Au 30 juin et pour le trimestre terminé à cette date

	2002				
	Infrastructures	Bâtiments	Construction industrielle	Siège social et autres	Total
Produits	105 183 \$	87 839 \$	33 297 \$	10 022 \$	236 341 \$
BAIIA	1 577 \$	1 112 \$	(2 603)\$	(1 544)\$	(1 458)\$
Amortissement	1 641	36	461	211	2 349
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	(64)\$	1 076 \$	(3 064)\$	(1 755)\$	(3 807)\$
Intérêts et impôts sur les bénéfices					(112)
Perte nette					(3 919)\$
Total de l'actif	304 836 \$	82 098 \$	78 237 \$	86 803 \$	551 974 \$
Dépenses en immobilisations	363	18	495	56	932
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 968 \$	1 112 \$	(2 608)\$	(3 760)\$	(3 288)\$

2001

	Infrastructures	Bâtiments	Construction industrielle	Siège social et autres	Total
Produits	138 176 \$	57 919 \$	49 871 \$	12 938 \$	258 904 \$
BAIIA	3 543 \$	995 \$	3 698 \$	(3 303)\$	4 933 \$
Amortissement	1 797	47	417	317	2 578
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	1 746 \$	948 \$	3 281 \$	(3 620)\$	2 355 \$
Intérêts et impôts sur les bénéfices					(1 561)
Bénéfice net					794 \$
Total de l'actif	363 661 \$	49 667 \$	61 730 \$	77 235 \$	552 293 \$
Dépenses en immobilisations	2 975	6	1 665	633	5 279
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	4 505 \$	995 \$	3 625 \$	(6 526)\$	2 599 \$

Au 30 juin et pour le semestre terminé à cette date

2002

	Infrastructures	Bâtiments	Construction industrielle	Siège social et autres	Total
Produits	190 383 \$	181 746 \$	71 577 \$	20 680 \$	464 386 \$
BAIIA	4 718 \$	2 647 \$	(4 367)\$	(3 200)\$	(202)\$
Amortissement	3 162	75	911	439	4 587
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	1 556 \$	2 572 \$	(5 278)\$	(3 639)\$	(4,789)\$
Intérêts et impôts sur les bénéfices					(179)
Perte nette					(4 968)\$
Dépenses en immobilisations	586 \$	35 \$	808 \$	331 \$	1 760 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	5 680 \$	2 642 \$	(4 387)\$	(7 436)\$	(3 501)\$

2001

	Infrastructures	Bâtiments	Construction industrielle	Siège social et autres	Total
Produits	226 931 \$	101 915 \$	90 399 \$	27 977 \$	447 222 \$
BAIIA	3 172 \$	1 868 \$	7 122 \$	(7 941)\$	4 221 \$
Amortissement	2 707	95	787	612	4 201
Bénéfice d'exploitation sectoriel (perte)	465 \$	1 773 \$	6 335 \$	(8 553)\$	20 \$
Intérêts et impôts sur les bénéfices					(1 362)
Perte nette					(1 342)\$
Dépenses en immobilisations	4 486 \$	28 \$	2 307 \$	1 338 \$	8 159 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	3 185 \$	1 868 \$	7 035 \$	(12 131)\$	(43)\$

Le BAIIA représente le bénéfice avant les intérêts, les impôts sur les bénéfices et l'amortissement. Le bénéfice d'exploitation sectoriel (perte) représente le bénéfice net avant les intérêts et les impôts sur les bénéfices. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont inscrits avant la variation des autres soldes liés à l'exploitation.



Groupe Aecon Inc.

3660, avenue Midland
Toronto (Ontario)
Canada M1V 4V3
Téléphone : (416) 754-8735
Télécopieur : (416) 754-1988
aecon@aecon.com
www.aecon.com