



**GROUPE**  
**CANAM**

Des solutions pour mieux construire

# Rapport trimestriel au 31 mars 2007

# 1



## MESSAGE À NOS ACTIONNAIRES, À NOTRE PERSONNEL ET À NOS PARTENAIRES

Groupe Canam a dégagé un bénéfice net de 6,4 millions \$ ou 0,13 \$ par action pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007 comparativement à un bénéfice net de 5,4 millions \$ ou 0,13 \$ par action en 2006, soit une hausse de 17,1 %. Le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 8,3 % et s'établit à 161,1 millions \$ comparativement à 148,8 millions \$ au premier trimestre de 2006.

Nous nous réjouissons de ces résultats et de cet excellent début d'année qui est traditionnellement le trimestre le moins performant. Si la Société a connu une bonne performance, c'est grâce à un niveau d'activités élevé sur les marchés canadien et américain. Nous tenons également à souligner la contribution positive des activités de construction métallique lourde tout en précisant que les livraisons pour le projet de construction du stade des Mets de New York ont débuté au cours du trimestre.

Ces résultats permettent au Groupe Canam de continuer à améliorer son bilan. Les dettes nettes s'élèvent à 83,9 millions \$ alors que les capitaux propres atteignent 345,9 millions \$, pour un ratio de seulement 0,24.

La marge brute a été de 22,5 % au premier trimestre de 2007 comparativement à 23,6 % pour le premier trimestre de 2006. Le carnet de commandes dans l'ensemble des segments d'affaires totalise 411 millions \$ comparativement à 223 millions \$ pour la même période en 2006, soit une hausse de 84 %.

Nous désirons également souligner l'élection de M. Pierre Marcouiller ainsi que la réélection des autres membres au sein de notre conseil d'administration lors de l'assemblée annuelle générale et extraordinaire des actionnaires.

Le conseil d'administration a approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire le 29 juin 2007 aux actionnaires inscrits le 15 juin 2007.

Le nombre d'actions en circulation au 31 mars 2007 était de 49,1 millions alors qu'il était de 42,6 millions au 25 mars 2006.



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



Marc Dutil  
Président et chef de l'exploitation

Ville de Saint-Georges, Beauce

Le 25 avril 2007

# RAPPORT DE GESTION

## Portée de l'analyse de la direction financière

Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés de la Société et les notes complémentaires y afférentes pour les trimestres terminés le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006, ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006. On doit aussi se référer au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation apparaissant dans le rapport annuel 2006 de la Société, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Ce rapport de gestion a été préparé selon les conventions comptables de la Société, qui sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

La préparation des états financiers consolidés exige que la direction financière de la Société établisse des estimations et porte des jugements qui ont une incidence sur les montants inscrits à titre d'actif, de passif, de capitaux propres, de ventes et de charges, ainsi que sur les renseignements fournis quant aux éventualités. Ces hypothèses sont régulièrement réévaluées par la Société en fonction des résultats historiques et de faits nouveaux.

La direction financière invite le lecteur à se référer aux notes afférentes aux états financiers présentés dans ce rapport.

La direction de l'entreprise assume la responsabilité de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés, garantissant que les renseignements diffusés par la Société sont complets et fiables.

La Société applique les règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour respecter les nouvelles normes comptables dès leur entrée en vigueur. Elle applique aussi les normes exigées par les autorités réglementaires des marchés financiers.

La Société a conçu et maintenu des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que le contrôle interne à l'égard de l'information financière afin de fournir l'assurance raisonnable que l'information importante de la Société et ses filiales consolidées soit communiquée conformément au règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Il n'y eu aucun changement significatif apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Le tableau ci-dessous indique les taux de change utilisés, soit le taux de change de fin de période pour les bilans et le taux moyen de la période trimestrielle visée pour les résultats.

### Taux de change utilisés

		31 mars 2007	31 déc. 2006	25 mars 2006
Résultats consolidés	\$ CA / \$ US	1,1716	1,1400	1,1537
	\$ CA / euro	1,5347	1,4659	1,3878
	\$ CA / peso	0,1064	0,1046	0,1090
Bilans consolidés	\$ CA / \$ US	1,1529	1,1653	1,1674
	\$ CA / euro	1,5418	1,5377	1,4048
	\$ CA / peso	0,1044	0,1079	0,1075

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre. Les résultats financiers intermédiaires publiés trimestriellement se terminent le dernier samedi des périodes visées, reflétant ainsi la réalité manufacturière de la Société.

## Événements importants

### Canam Romsa de Mexico S.A. de C.V.

Suite à la vente en juin 2006 de 65 % des actions de Canam Romsa de Mexico, S.A. de C.V. (« Canam Romsa ») à Steelmax S.A. de C.V., la Société détient une participation de 35 % dans Canam Romsa, une société située à Monterrey au Mexique qui exploite une usine de fabrication de poutrelles et de charpente d'acier. En vertu de la note d'orientation en comptabilité N° 15 (NOC-15) du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») relative à la consolidation des entités à détenteurs de droits variables, la Société est la principale bénéficiaire de Canam Romsa, et doit donc consolider les comptes de cette dernière et ce malgré la vente de 65 % des actions.

Canam Romsa a réalisé une perte nette de 1,1 million \$ au cours du premier trimestre de 2007, comparativement à un bénéfice net de 0,3 million \$ au premier trimestre de 2006. La perte nette de 2007 est en partie attribuable à des irrégularités commises par des dirigeants de Canam Romsa. Ces dirigeants ont été remplacés et des mesures sont en cours pour récupérer les sommes dues à Canam Romsa.

### Amcan Produits Filetés inc. (« Amcan »)

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, Amcan a acquis toutes les actions émises et en circulation de Boulons Jumax inc. (« Jumax »), une entreprise de distribution de produits filetés, pour une contrepartie de 1,8 million \$ dont 0,2 million \$ payé comptant et 1,6 million \$ payé par l'émission d'actions d'Amcan. Jumax a par la suite été liquidée dans Amcan, et la raison sociale de la nouvelle société est Amcan-Jumax inc. Suite à cette transaction, la participation de la Société dans Amcan est passée de 50 % à 37,5 %. En raison des caractéristiques et des droits rattachés aux actions détenues par la Société, Amcan continue d'être considérée comme une coentreprise et ses activités sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

### Signature d'une entente pour l'acquisition d'une participation de 49 % en Chine dans United Steel Structures Limited (« USSL »)

Le 31 janvier 2007, la Société a signé une entente pour l'acquisition d'une participation de 49 % du capital-actions de USSL. La Société avait annoncé qu'une tierce partie acquerrait 20 % de la participation acquise par la Société pour ramener cette dernière à 39,2 %. Au cours du premier trimestre de 2007, la tierce partie a indiqué qu'elle ne procéderait pas à la transaction. USSL est une société qui exploite une usine de charpente métallique lourde et de ponts d'une capacité annuelle de 40 000 tonnes à Guangzhou en Chine et qui dessert principalement les marchés internationaux. L'actionnaire majoritaire de la Société dans USSL est Guangzhou Shipyard International Co. Ltd.

Cette entente fait suite à un encan tenu le 31 janvier 2007 par la Cour des faillites des États-Unis relativement à la faillite de Havens Steel Company (*Chapter 11*). La transaction a été approuvée par la Cour des faillites des États-Unis le 22 mars 2007 et demeure sujette à l'approbation des autorités réglementaires chinoises.

## Dividendes sur les actions ordinaires

Le 6 mars 2007, le conseil d'administration a autorisé le paiement, le 30 mars 2007, d'un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire aux actionnaires inscrits le 16 mars 2007. Le montant ainsi payé le 30 mars a été de 2 millions \$ et a été imputé en réduction des bénéfices non répartis.

## Résultats d'exploitation

Le bénéfice net au premier trimestre de 2007 est de 6,4 millions \$ ou 0,13 \$ par action de base considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 48 840 975, comparativement à un bénéfice net de 5,4 millions \$ ou 0,13 \$ par action de base pour le premier trimestre de 2006 considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 42 332 350.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies s'élève à 6,5 millions \$ ou 0,13 \$ par action de base en 2007 comparativement à 6 millions \$ ou 0,14 \$ par action de base en 2006.

Les ventes consolidées de la Société au cours du premier trimestre de 2007 ont atteint 161,1 millions \$ en hausse de 12,3 millions \$ ou 8,3 % par rapport à des ventes de 148,8 millions \$ pour le trimestre correspondant en 2006. La hausse des ventes en 2007 est principalement attribuable aux segments Canam Canada (poutrelles et tablier métallique) et Strucal-construction métallique lourde.

La marge bénéficiaire brute a atteint 22,5 % au premier trimestre de 2007 par rapport à 23,6 % au trimestre comparable de l'année dernière.

Les frais de vente et d'administration s'élèvent à 19,9 millions \$ ou 12,4 % des ventes en 2007 comparativement à 17,5 millions \$ ou 11,8 % des ventes pour le premier trimestre de 2006. La hausse de 2,4 millions \$ s'explique principalement par une augmentation des salaires (le premier trimestre de 2007 comprend 13 semaines comparativement à 12 semaines pour le même trimestre de 2006) et des honoraires professionnels.

La baisse de 0,9 million \$ des programmes de partage des bénéfices et d'amélioration continue en 2007 est attribuable principalement à la réduction du montant versé en vertu du programme d'amélioration continue. Le programme d'amélioration continue représente le partage des bénéfices avec les employés selon une formule qui prend en considération la performance en termes de productivité, de qualité et de santé et sécurité au travail.

L'effet de la fluctuation du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain a entraîné un impact favorable de 0,5 million \$ aux résultats du premier trimestre de 2007 comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2006. Toutefois, depuis le 19 février 2007, les contrats de change à terme conclus par la Société sont désignés à titre d'éléments de couverture.

Les revenus d'intérêts s'établissent à 0,4 million \$ au premier trimestre de 2007, alors qu'ils étaient de 0,6 million \$ pour le trimestre correspondant de 2006. La baisse s'explique par le billet à recevoir de Placements CMI inc., dont le solde est de 4,5 millions \$ au 31 mars 2007 comparativement à 15 millions \$ au 25 mars 2006, et par une avance à un tiers dont le solde est de 3,2 millions \$ au 31 mars 2007 (4,1 millions \$ au 25 mars 2006). Les billets portent intérêt aux mêmes taux que les emprunts de la Société.

L'augmentation de la valeur de rachat du placement dans Finloc inc. au montant de 0,5 million \$ représente l'accroissement

du placement en actions privilégiées selon les modalités décrites dans le rapport de gestion de l'exercice 2006.

## Mesures non établies selon les PCGR

Dans le présent rapport de gestion, la direction financière de la Société a recours à une mesure qui n'est pas établie selon les PCGR. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pro forma (« BAIIA pro forma ») constitue cette mesure qui n'est pas établie selon les PCGR, et elle ne peut être formellement identifiée aux états financiers. Cependant, la direction précise qu'aux résultats, le BAIIA pro forma est associé à la ligne au-dessus de celle identifiée « amortissement des immobilisations corporelles ». La définition du BAIIA pro forma ne tient pas compte de la perte à la disposition d'immobilisations corporelles, des dépenses liées à la fermeture d'usines et de la quote-part de sociétés satellites. Le lecteur peut donc faire le rapprochement entre le BAIIA pro forma et le bénéfice net. La définition du BAIIA pro forma utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Même si le BAIIA pro forma n'est pas reconnu par les PCGR, la direction, les analystes, les investisseurs et différents autres intervenants financiers l'utilisent afin d'évaluer le rendement et la gestion de la Société sur les plans financiers et de l'exploitation.

## Rapprochement du BAIIA pro forma avec le bénéfice net

Périodes terminées les 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Bénéfice net	6 354 \$	5 426 \$
Perte nette liée aux activités abandonnées	149	618
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 503	6 044
PLUS :		
Quote-part de la perte (du bénéfice) de sociétés satellites	4	(148)
Charge d'impôts sur les bénéfices	4 933	4 229
Dépenses liées à la fermeture d'usines	--	383
Gain sur disposition de placements	(44)	--
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	7	10
Frais financiers	1 686	2 938
Amortissements totaux	4 158	3 762
BAIIA pro forma	17 247 \$	17 218 \$

On observe aux résultats du premier trimestre de 2007 que le BAIIA pro forma est de 17,2 millions \$ et représente 10,7 % des ventes, comparativement à un BAIIA pro forma de 17,2 millions \$ ou 11,6 % des ventes pour le trimestre comparable de 2006.

Au premier trimestre de 2007, les frais d'amortissement au montant de 4,2 millions \$ sont supérieurs de 0,4 million \$ à ceux de 2006 qui étaient de 3,8 millions \$.

Toujours au premier trimestre de 2007, les frais financiers s'élèvent à 1,7 million \$, représentant ainsi une baisse de 1,2 million \$ par rapport à 2006 où ils s'élevaient à 2,9 millions \$. La baisse s'explique par la réduction de la dette à long terme et des emprunts bancaires.

Le taux d'impôt effectif est de 43,1 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à un taux effectif de 41,8 % pour le trimestre terminé le 25 mars 2006.

## Bilan

Le fonds de roulement est passé de 159,4 millions \$ au 31 décembre 2006 (ratio de fonds de roulement de 2,06) à 160,6 millions \$ au 31 mars 2007 (ratio de fonds de roulement de 2,09).

La dette nette, dont le solde est de 83,9 millions \$ au 31 mars 2007, a diminué de 4,1 millions \$ par rapport au 31 décembre 2006 alors que la dette nette était de 88 millions \$. Les capitaux propres, quant à eux, s'élevaient à 345,9 millions \$ au 31 mars 2007, alors qu'ils étaient de 343,4 millions \$ au 31 décembre 2006.

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA pro forma des quatre derniers trimestres est de 0,92 au 31 mars 2007, alors qu'il était de 0,96 au 31 décembre 2006.

Quant au ratio de la dette nette sur les capitaux propres, il est de 0,24 au 31 mars 2007, alors qu'il était de 0,26 au 31 décembre 2006.

### Informations financières

(en milliers de dollars, à l'exception des ratios)	Périodes terminées les	
	31 mars 2007	31 déc. 2006
Fonds de roulement	160 587 \$	159 359 \$
Ratio de fonds de roulement	2,09	2,06
Dette nette	83 941 \$	88 010 \$
BAIIA pro forma des quatre derniers trimestres	91 331 \$	91 302 \$
Capitaux propres	345 917 \$	343 360 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA pro forma des quatre derniers trimestres	0,92	0,96
Ratio de la dette nette sur les capitaux propres	0,24	0,26

Au 31 mars 2007, les débiteurs de clients sont de 126,7 millions \$ comparativement à 137,2 millions \$ au 31 décembre 2006.

La diminution des débiteurs de sociétés apparentées, dont le solde est passé de 6,6 millions \$ au 31 décembre 2006 à 4,5 millions \$ au 31 mars 2007, s'explique principalement par le remboursement de 1,5 million \$ par Placements CMI. Placements CMI cautionne également les avances à un tiers dont le solde est passé de 3,5 millions \$ au 31 décembre 2006 à 3,2 millions \$ au 31 mars 2007. Ces sommes à recevoir portent intérêt aux mêmes taux que les emprunts de la Société.

Un comité du conseil d'administration, formé d'administrateurs indépendants, a le mandat de faire le suivi des transactions entre la Société et les sociétés apparentées et d'assurer un désengagement ordonné.

Les stocks sont en hausse de 20,2 millions \$ soit 146,3 millions \$ au 31 mars 2007 comparativement à 126,1 millions \$ au 31 décembre 2006. La hausse s'explique par l'augmentation des stocks de matières premières de 6 millions \$ et des stocks de produits finis fabriqués sur commande de 13,5 millions \$. La hausse provient de l'augmentation du niveau d'activités de la Société (carnet de commandes de 411 millions \$ au 31 mars 2007, comparativement à 287 millions \$ au 31 décembre 2006). La hausse des stocks de produits finis s'explique aussi par les projets majeurs de charpente lourde dont la fabrication a débuté au cours des derniers mois.

La réduction de 4,1 millions \$ de la dette nette au 31 mars 2007 s'explique par les flux monétaires générés par l'exploitation.

## Situation de trésorerie

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies s'élevaient à 9 millions \$ comparativement à 7,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net lié aux activités poursuivies.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement se sont établis à 10 millions \$ au premier trimestre de 2007 versus 5 millions \$ au premier trimestre de 2006. L'écart provient principalement du remboursement de 8,4 millions \$ en 2007 de la dette à long terme et des emprunts bancaires comparativement à 4,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2006.

Toujours au premier trimestre de 2007, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement s'élevaient à 5,1 millions \$ comparativement à 5,2 millions \$ au premier trimestre de 2006.

### Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie de la Société pour les périodes terminées les 31 mars 2007 et 25 mars 2006 se comparent ainsi :

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Activités d'exploitation poursuivies	9 015 \$	7 820 \$
Activités de financement poursuivies	(10 042)	(4 995)
Activités d'investissement poursuivies	(5 117)	(5 241)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(33)	6
Variation nette	(6 177)	(2 410)
Flux de trésorerie nets des activités abandonnées	2 480	402
Trésorerie à l'ouverture	8 977	5 279
Trésorerie à la clôture	5 280 \$	3 271 \$

### Activités abandonnées

Il n'y a pas eu de changement significatif au cours du premier trimestre de 2007 pour les éléments du bilan des activités abandonnées à l'exception de l'encaissement de débiteurs et la disposition de stocks de la coentreprise Industries Tanguay. Quant aux résultats, une perte nette de 0,1 million \$ a été encourue au cours de ce trimestre comparativement à une perte nette de 0,6 million \$ pour le même trimestre de 2006.

### Contrats de change à terme

La Société a conclu des contrats de change à terme pour couvrir les ventes futures libellées en devise américaine. Au 31 mars 2007, les contrats de change désignés à titre d'éléments de couverture, échéant dans les 12 prochains mois, s'élevaient à 10,5 millions \$ US au taux de conversion moyen de 1,1714, et ceux dont la date d'échéance se situe de 13 à 24 mois s'élevaient à 16,5 millions \$ US au taux de conversion moyen de 1,1577. Les contrats de change non désignés à titre d'éléments de couverture, échéant dans les 12 prochains mois s'élevaient à 37 millions \$ US au taux de conversion moyen de 1,1277 et ceux échéant de 13 à 24 mois s'élevaient à 4,5 millions \$ US au taux de conversion moyen de 1,1450.

## Principales estimations comptables

Les principales estimations comptables sont constituées des mêmes éléments qu'au 31 décembre 2006.

## Conventions comptables

Les conventions comptables sont conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2006 à l'exception des modifications comptables mentionnées ci-dessous.

## Modifications des conventions comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA :

- a) Le chapitre 3855 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers soit, les actifs et passifs financiers ainsi que les dérivés. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.
- b) Le chapitre 1530 « Résultat étendu », et le chapitre 3251 « Capitaux propres ». Le résultat étendu représente la variation de l'actif net d'une société découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires. Ce chapitre établit comment présenter et divulguer le résultat étendu et ses composantes. Le chapitre 3251 « Capitaux propres » remplace le chapitre 3250 « Surplus » et décrit les normes concernant la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres qui découlent des nouvelles exigences du chapitre 1530 « Résultat étendu ».
- c) Le chapitre 3865 « Couvertures », dont l'application de la comptabilité de couverture est facultative, établit les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard. La Société a choisi d'appliquer, conformément à sa stratégie de gestion de risques, la comptabilité de couverture pour certains contrats de change à terme à titre de couverture de flux de trésorerie. Ces dérivés sont évalués à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat étendu, dans la mesure où la couverture est jugée efficace.

L'application de ces nouvelles normes doit être faite sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures, à l'exception des variations des soldes de l'écart de conversion liés à des établissements étrangers autonomes. Lors de l'application initiale, tout ajustement de la valeur comptable antérieure des actifs et passifs financiers existants doit être comptabilisé comme un ajustement au solde d'ouverture des bénéfices non répartis ou du cumul des autres éléments du résultat étendu, en fonction du classement de ces actifs et passifs financiers.

L'application de ces nouvelles normes s'est traduite, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, par un ajustement de 545 000 \$ au solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu relatif aux gains et pertes des actifs financiers disponibles à la vente, ainsi que par une augmentation des placements de 990 000 \$, une augmentation des passifs d'impôts futurs de 158 000 \$, une diminution des créances à long terme des activités abandonnées de 434 000 \$, et une augmentation des actifs d'impôts futurs des activités abandonnées de 148 000 \$. De plus, les coûts de transaction relatifs aux instruments financiers qui ne

sont pas classés comme étant détenus à des fins de transaction, sont comptabilisés comme un ajustement du coût de l'instrument financier au bilan, au moment de sa comptabilisation initiale et sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Par conséquent, les frais de financement reportés et la dette à long terme ont été diminués de 248 000 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les frais de financement reportés, relatifs au crédit rotatif comptabilisés à l'actif à long terme, continuent d'être reportés et amortis sur la durée du financement. Finalement, les états financiers consolidés comparatifs sont retraités pour refléter l'application du chapitre 1530, « Résultat étendu » pour les variations des soldes de l'écart de conversion liées à des établissements étrangers autonomes.

## Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 :

- a) Le chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.
- b) Le chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».
- c) Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital », établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

La Société n'a pas actuellement évalué l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés qui s'appliqueront pour l'exercice débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

## Perspectives

Le carnet de commandes totalisait 411 millions \$ au 31 mars 2007 comparativement à 223 millions \$ au 25 mars 2006. La hausse de 84 % est due à la croissance de l'activité économique, à l'ajout de nouveaux produits et à l'élargissement de la couverture géographique de certains segments d'affaires.

## Risques et incertitudes

La Société est confiante quant aux perspectives d'avenir à moyen et long terme. Toutefois, le lecteur doit tenir compte des risques et incertitudes décrits au rapport annuel de 2006. Ils pourraient influencer sur la capacité de la Société de réaliser sa vision stratégique et ses objectifs de croissance. Nous invitons le lecteur à tenir compte de ces risques et incertitudes.

**Autres**

Au 31 mars 2007, il y avait 49 095 306 actions ordinaires ainsi que 968 010 options d'achat en circulation.

Les actions ordinaires de la Société sont identifiées à la Bourse de Toronto (TSX), sous le symbole CAM.

L'analyse financière, les états financiers vérifiés de même que des renseignements supplémentaires y compris la Notice annuelle sont disponibles sur le site SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et le site de la Société ([www.groupecanam.ws](http://www.groupecanam.ws)).



Marcel Dutil, C.M.  
Président du conseil  
et chef de la direction



Charles Pinel, CA  
Vice-président  
et chef de la direction financière

Le 25 avril 2007

# RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Trimestres 2007 terminés les	31 mars				Total
Ventes	161 107 \$				161 107 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 503				6 503
Bénéfice net	6 354				6 354
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,13				0,13
Bénéfice net de base par action	0,13				0,13
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,13				0,13
Bénéfice net dilué par action	0,13				0,13
Actif total	598 846				
Dettes nette <sup>(2)</sup>	83 941				
Capitaux propres	345 917				
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04				0,04

  

Trimestres 2006 terminés les	25 mars <sup>(3)</sup>	24 juin <sup>(3)</sup>	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	148 758 \$	166 156 \$	213 719 \$	212 016 \$	740 649 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 044	10 164	13 585	11 980	41 773
Bénéfice net	5 426	9 870	13 296	12 148	40 740
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,14	0,23	0,28	0,25	0,90
Bénéfice net de base par action	0,13	0,22	0,28	0,25	0,88
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,14	0,22	0,28	0,24	0,89
Bénéfice net dilué par action	0,13	0,21	0,28	0,24	0,87
Actif total	571 395	599 247	610 765	600 192	
Dettes nette <sup>(2)</sup>	110 239	120 388	114 131	88 010	
Capitaux propres	281 191	314 592	325 873	343 360	
Dividende en espèces déclaré :					
Par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Par action catégorie « C »	0,0067	0,0067	--	--	0,0134

  

Trimestres 2005 terminés les <sup>(1) (5)</sup>	26 mars	25 juin	1 <sup>er</sup> oct.	31 déc.	Total
Ventes	132 562 \$	173 926 \$	195 730 \$	181 175 \$	683 393 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	2 519	7 369	14 434	15 513	39 835
Bénéfice net	3 006	7 921	12 800	14 942	38 669
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,07	0,18	0,33	0,39	0,99
Bénéfice net de base par action	0,09	0,19	0,30	0,38	0,96
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,07	0,17	0,32	0,36	0,95
Bénéfice net dilué par action	0,09	0,19	0,29	0,35	0,92
Actif total	591 691	601 571	585 059	582 185	
Dettes nette <sup>(2)</sup>	210 760	164 042	122 588	113 097	
Capitaux propres	199 360	252 695	260 922	276 371	

  

Trimestres 2004 terminés les <sup>(1) (5)</sup>	27 mars	26 juin	25 sept.	31 déc.	Total
Ventes	120 836 \$	150 006 \$	187 044 \$	191 781 \$	649 667 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e)					
aux activités poursuivies	(5 778)	(18 637)	6 381	9 010	(9 024)
Bénéfice net (perte nette)	(7 402)	(10 143)	4 565	7 079	(5 901)
Bénéfice net (perte nette) de base					
par action lié(e) aux activités poursuivies	(0,16)	(0,55)	0,19	0,26	(0,26)
Bénéfice net (perte nette) de base par action	(0,22)	(0,29)	0,13	0,21	(0,17)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e)					
par action lié(e) aux activités poursuivies	(0,16)	(0,55)	0,19	0,25	(0,26)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action	(0,22)	(0,29)	0,13	0,20	(0,17)
Actif total	707 421	631 183	643 719	604 651	
Dettes nette <sup>(2)</sup>	284 773	243 041	239 186	211 209	
Capitaux propres	197 396	189 220	190 915	195 126	

(1) Aucun dividende en espèces déclaré lors desdits trimestres de 2005 et 2004.

(2) La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme déduction faite de la trésorerie, mais ne comprend pas les débetures convertibles.

(3) Retraités.

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 31 mars 2007 et 25 mars 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Ventes	161 107 \$	148 758 \$
Coût des ventes	124 797	113 623
Bénéfice brut	36 310	35 135
Frais de vente et d'administration	19 926	17 523
Programmes de partage des bénéfices et d'amélioration continue	468	1 362
Perte (gain) de change	(487)	23
Revenus d'intérêts	(379)	(557)
Accroissement de la valeur de rachat d'un placement dans une société apparentée	(465)	(434)
	17 247	17 218
Amortissement des immobilisations corporelles	3 704	3 528
Amortissement des actifs incorporels	454	234
Frais financiers (note 6)	1 686	2 938
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	7	10
Gain sur disposition de placements	(44)	--
Dépenses liées à la fermeture d'usines	--	383
Bénéfice avant la charge d'impôts sur les bénéfices et postes ci-après	11 440	10 125
Charge d'impôts sur les bénéfices		
Exigibles	4 622	3 865
Futurs	311	364
	4 933	4 229
Bénéfice avant les postes ci-après	6 507	5 896
Quote-part du bénéfice (de la perte) de sociétés satellites	(4)	148
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 503	6 044
Perte nette liée aux activités abandonnées	(149)	(618)
Bénéfice net	6 354 \$	5 426 \$
Bénéfice net (perte nette) par action		
De base :		
Lié aux activités poursuivies	0,13 \$	0,14 \$
Liée aux activités abandonnées	--	(0,01)
Total	0,13 \$	0,13 \$
Dilué(e) :		
Lié aux activités poursuivies	0,13 \$	0,14 \$
Liée aux activités abandonnées	--	(0,01)
Total	0,13 \$	0,13 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en milliers d'actions)		
De base	48 841	42 332
Dilué	49 343	47 047
Nombre d'actions ordinaires	48 784	42 402

# RÉSULTATS ÉTENDUS CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 31 mars 2007 et 25 mars 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
<b>Bénéfice net</b>	<b>6 354 \$</b>	<b>5 426 \$</b>
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices :		
Gains (pertes) de change latents(es) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(1 516) \$	584 \$
Ajustement de reclassement relié à la réduction de l'investissement net dans un établissement étranger autonome	144	--
Gains (pertes) de change latents(es) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(1 372) \$	584 \$
Pertes latentes survenues au cours de la période sur les actifs financiers disponibles à la vente	(47) \$	-- \$
Ajustement de reclassement des gains	(64)	--
Pertes latentes sur les actifs financiers disponibles à la vente	(111) \$	-- \$
Gains sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	123 \$	-- \$
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(1 360) \$</b>	<b>584 \$</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>4 994 \$</b>	<b>6 010 \$</b>

# BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 31 mars 2007 et 25 mars 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006
À l'ouverture	160 840 \$	127 633 \$
Bénéfice net	6 354	5 426
Dividendes	(1 963)	(1 701)
À la clôture	<b>165 231 \$</b>	<b>131 358 \$</b>

# BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie	5 280 \$	8 977 \$
Débiteurs (note 2)	136 928	149 291
Stocks	146 343	126 149
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	217	209
Actifs d'impôts futurs	6 012	6 380
Frais payés d'avance et autres actifs	4 525	6 510
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 8)	8 822	12 618
Total de l'actif à court terme	<u>308 127</u>	<u>310 134</u>
Placements	75 798	72 270
Immobilisations corporelles	170 419	172 025
Immobilisations corporelles destinées à la vente (note 7)	6 710	6 782
Actifs d'impôts futurs	3 432	3 487
Actifs incorporels	2 651	2 713
Écart d'acquisition	312	160
Actif non réalisé sur contrats de change à terme (note 10)	245	--
Autres éléments d'actif (note 3)	8 229	8 704
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 8)	22 923	23 917
	<u>598 846 \$</u>	<u>600 192 \$</u>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	2 069 \$	10 363 \$
Créditeurs et charges à payer	135 707	129 083
Passif non réalisé sur contrats de change à terme (note 10)	586	1 450
Impôts sur les bénéfices à payer	4 214	4 246
Passifs d'impôts futurs	37	37
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 897	1 240
Passifs à court terme des activités abandonnées (note 8)	3 030	4 356
Total du passif à court terme	<u>147 540</u>	<u>150 775</u>
Dette à long terme	85 255	85 384
Crédits reportés	5 135	5 287
Passifs d'impôts futurs	9 663	9 556
Passifs à long terme des activités abandonnées (note 8)	5 336	5 830
	<u>252 929</u>	<u>256 832</u>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 4)	194 568	195 822
Bénéfices non répartis	165 231	160 840
Surplus d'apport (note 4)	2 255	2 020
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(16 137)	(15 322)
	<u>345 917</u>	<u>343 360</u>
	<u>598 846 \$</u>	<u>600 192 \$</u>

Éventualités et engagements (note 10)

# FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Périodes terminées les 31 mars 2007 et 25 mars 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Exploitation</b>		
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 503 \$	6 044 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	3 704	3 528
Amortissement des actifs incorporels	454	234
Amortissement des frais de financement reportés	106	525
Amortissement des frais d'émission reportés des débetures convertibles	--	56
Charge d'impôts futurs	311	364
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	7	10
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur contrats de change	(928)	128
Gain sur disposition de placements	(44)	--
Charge de retraite	(156)	353
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	10	(84)
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme d'achat d'actions sur le marché libre au nom des employés	225	105
Accroissement de la juste valeur des débetures convertibles	--	156
Accroissement de la valeur de rachat d'un placement dans une société apparentée	(465)	(434)
Quote-part de la perte (du bénéfice) de sociétés satellites	4	(148)
	<b>9 731</b>	<b>10 837</b>
<b>Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation</b>		
Diminution des débiteurs	13 169	15 633
Augmentation des stocks	(21 196)	(6 148)
Augmentation des impôts sur les bénéfices à recouvrer	(8)	(1 405)
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	1 903	832
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	5 474	(8 841)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	6	(297)
Diminution des impôts sur les bénéfices à payer	(64)	(2 791)
	<b>(716)</b>	<b>(3 017)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>9 015</b>	<b>7 820</b>
<b>Financement</b>		
Actions achetées sur le marché libre au nom des employés	(1 445)	(214)
Produit de l'émission d'actions	191	461
Dividendes	(1 963)	--
Augmentation de la dette à long terme et des emprunts bancaires	1 587	--
Remboursement de la dette à long terme et des emprunts bancaires	(8 401)	(4 874)
Frais d'émission relatifs à la dette à long terme	(18)	(114)
Crédits reportés	7	(254)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies</b>	<b>(10 042)</b>	<b>(4 995)</b>
<b>Investissement</b>		
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	7	25
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 724)	(3 272)
Acquisition d'actifs incorporels	(378)	(831)
Acquisition de placements	(2 306)	--
Produit de la vente de placements	168	--
Diminution (augmentation) des créances à long terme	216	(699)
Acquisition d'éléments d'actifs d'entreprises (note 11)	(100)	--
Actifs destinés à la vente	--	(471)
Autres éléments d'actif	--	7
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies</b>	<b>(5 117)</b>	<b>(5 241)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(33)	6
<b>Variation nette de la trésorerie provenant des activités poursuivies</b>	<b>(6 177)</b>	<b>(2 410)</b>
<b>Flux de trésorerie nets des activités abandonnées (note 8)</b>	<b>2 480</b>	<b>402</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>8 977</b>	<b>5 279</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>5 280 \$</b>	<b>3 271 \$</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts versés	1 557 \$	2 150 \$
Impôts sur les bénéfices versés, nets	4 623 \$	7 948 \$

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

## 1. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et doivent être examinés en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2006.

Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés de 2006, à l'exception des modifications comptables énoncées ci-dessous.

### Modifications de conventions comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

- Le chapitre 3855 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers soit, les actifs et passifs financiers ainsi que les dérivés. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.
- Le chapitre 1530 « Résultat étendu », et le chapitre 3251 « Capitaux propres », Le résultat étendu représente la variation de l'actif net d'une société découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires. Ce chapitre établit comment présenter et divulguer le résultat étendu et ses composantes. Le chapitre 3251 « Capitaux propres » remplace le chapitre 3250 « Surplus » et décrit les normes concernant la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres qui découlent des nouvelles exigences du chapitre 1530 « Résultat étendu ».
- Le chapitre 3865 « Couvertures », dont l'application de la comptabilité de couverture est facultative, établit les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard. La Société a choisi d'appliquer, conformément à sa stratégie de gestion de risques, la comptabilité de couverture pour certains contrats de change à terme à titre de couverture de flux de trésorerie. Ces dérivés sont évalués à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat étendu, dans la mesure où la couverture est jugée efficace.

L'application de ces nouvelles normes doit être faite sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures, à l'exception des variations des soldes de l'écart de conversion liés à des établissements étrangers autonomes. Lors de l'application initiale, tout ajustement de la valeur comptable antérieure des actifs et passifs financiers existants doit être comptabilisé comme un ajustement au solde d'ouverture des bénéfices non répartis ou du cumul des autres éléments du résultat étendu, en fonction du classement de ces actifs et passifs financiers.

L'application de ces nouvelles normes s'est traduite, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, par un ajustement de 545 \$ au solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu relatif aux gains et pertes des actifs financiers disponibles à la vente, ainsi que par une augmentation des placements de 990 \$, une augmentation des passifs d'impôts futurs de 158 \$, une diminution des créances à long terme des activités abandonnées de 434 \$, et une augmentation des actifs d'impôts futurs des activités abandonnées de 148 \$. De plus, les coûts de transaction relatifs aux instruments financiers qui ne sont pas classés comme étant détenus à des fins de transaction, sont comptabilisés comme un ajustement du coût de l'instrument financier au bilan, au moment de sa comptabilisation initiale et sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Par conséquent, les frais de financement reportés et la dette à long terme ont été diminués de 248 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les frais de financement reportés, relatifs au crédit rotatif comptabilisés à l'actif à long terme, continuent d'être reportés et amortis sur la durée du financement. Finalement, les états financiers consolidés comparatifs sont retraités pour refléter l'application du chapitre 1530, « Résultat étendu » pour les variations des soldes de l'écart de conversion liées à des établissements étrangers autonomes.

### Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 :

- Le chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance

financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

- Le chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».
- Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital », établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

La Société n'a pas actuellement évalué l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés qui s'appliqueront pour l'exercice débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

## 2. Débiteurs

	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
Clients	126 713 \$	137 221 \$
Sociétés satellites	812	198
Coentreprises	891	1 224
Autres sociétés apparentées <sup>(1)</sup>	4 519	6 567
Avances <sup>(2)</sup>	3 993	4 081
	<b>136 928 \$</b>	<b>149 291 \$</b>

<sup>(1)</sup> Correspond principalement à un compte à recevoir de Placements CMI inc., une société contrôlée indirectement par le président du conseil et chef de la direction de la Société, et qui détient 16,33 % (16,35 % au 31 décembre 2006) des actions ordinaires de la Société.

<sup>(2)</sup> Des avances de 3 248 \$ (3 500 \$ au 31 décembre 2006) sont garanties par un cautionnement de Placements CMI inc.

## 3. Autres éléments d'actif

	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
Créances à long terme <sup>(1)</sup>	7 065 \$	7 284 \$
Frais de financement reportés	962	1 302
Autres	202	118
	<b>8 229 \$</b>	<b>8 704 \$</b>

<sup>(1)</sup> Le solde des créances à long terme comprend une créance de 4 250 \$ au 31 mars 2007 et au 31 décembre 2006 d'une société contrôlée par Placements CMI inc., qui porte intérêt au même taux que la Société paie à ses banquiers et 834 \$ (987 \$ au 31 décembre 2006) de coentreprises.

## 4. Capital-actions

### Autorisé

- Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action et participantes.
- Un nombre illimité d'actions catégories « D », « E » et « F », sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries et dont les attributs doivent être déterminés par le conseil d'administration.

### Émis et entièrement payé

Actions ordinaires <sup>(2)</sup>	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
Solde net en circulation au 31 décembre 2005	42 302 170	161 204 \$
Émission d'actions sur exercice d'options	276 490	1 450
Émission d'actions sur conversion de débitures et en paiement d'intérêts sur débitures	4 482 266	29 606
Émission d'actions sur conversion d'actions catégorie « C » <sup>(1)</sup>	1 850 030	3 776
Actions achetées sur le marché libre au nom des employés	(23 100)	(214)
Solde net en circulation au 31 décembre 2006	48 887 856	195 822 \$
Émission d'actions sur exercice d'options	39 250	191 \$
Actions achetées sur le marché libre au nom des employés	(143 525)	(1 445)
Solde net en circulation au 31 mars 2007	48 783 581	194 568 \$
Solde en circulation au 31 mars 2007	49 095 306	197 274 \$
Actions achetées sur le marché libre au nom des employés	(311 725)	(2 706)
Solde net en circulation au 31 mars 2007	48 783 581	194 568 \$

### Actions catégorie « C »<sup>(1)</sup>

En circulation au 31 décembre 2005	7 000 000	3 776 \$
Conversion en actions subalternes catégorie « A »	(7 000 000)	(3 776) \$
En circulation au 31 décembre 2006 et au 31 mars 2007	--	-- \$

<sup>(1)</sup> Le 26 avril 2006, un règlement a été ratifié par les actionnaires dans le cadre de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire visant la modification des statuts de la Société afin de prévoir un droit de conversion rattaché aux actions catégorie « C » au ratio de conversion de 0,26429 action subalterne catégorie « A » pour une action catégorie « C » pour un total de 1 850 030 actions subalternes catégorie « A », au plus tard le 15 décembre 2006. Les actions catégorie « C » sans valeur nominale, qui confèrent à leur porteur cinq droits de vote par action, sont rachetables au gré du porteur à un montant égal à la moyenne du capital versé par action catégorie « C », et donnent droit à un dividende annuel préférentiel, fixe et non cumulatif de 0,02666 \$ l'action et comportent un droit antidilution permettant à leur porteur la souscription d'un nombre additionnel d'actions catégorie « C » suivie de leur émission, le cas échéant, advenant l'émission d'actions subalternes catégorie « A ».

Le 24 août 2006, Placements CMI inc. a procédé à la conversion des 7 millions actions catégorie « C » qu'elle détenait en 1 850 030 actions subalternes catégorie « A ». Suite à la conversion de la totalité des actions de catégorie « C » en actions subalternes de catégorie « A », les actions catégorie « C » autorisées et non émises, ainsi que les droits, privilèges, restrictions et conditions qui s'y rattachent, ont été annulés et par conséquent, le capital-actions de la Société ne prévoit plus d'actions multivotantes.

<sup>(2)</sup> Les actions subalternes de catégorie « A » ont été redésignées comme actions ordinaires en date du 28 août 2006.

### Programme d'achat d'actions temporairement inaccessibles

La Société a instauré un volet actionnariat à son programme de partage des bénéfices pour les membres de la direction en vertu duquel des actions ordinaires temporairement inaccessibles sont acquises par une fiducie. Les actions ordinaires sont achetées sur le marché libre par un fiduciaire et sont

détenues par ce dernier jusqu'à ce que les droits relatifs à ces actions soient acquis par les employés. La période d'acquisition des droits est de trois ans et les charges de rémunération concernant ces actions sont amorties linéairement sur cette période. Au 31 mars 2007, la fiducie détenait 311 725 actions de la Société (168 200 au 31 décembre 2006) ayant un coût d'acquisition de 2 706 \$ (1 261 \$ au 31 décembre 2006). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, une charge de rémunération de 225 \$ (105 \$ au 25 mars 2006) a été inscrite concernant ces actions.

### Variation des surplus d'apport

Périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006
À l'ouverture	2 020 \$	1 658 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	10	23
Réduction du coût de la rémunération à la suite de l'annulation d'options	--	(107)
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme d'achat d'actions sur le marché libre au nom des employés	225	105
À la clôture	2 255 \$	1 679 \$

## 5. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Solde au début	(15 322) \$	(17 236) \$
Effet cumulatif des modifications comptables relatives aux instruments financiers (note 1)	545	--
Solde au début redressé	(14 777) \$	(17 236) \$
Gains (pertes) de change latents(es) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(1 372)	584
Pertes latentes sur les actifs financiers disponibles à la vente	(111)	--
Gain sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	123	--
Solde à la fin	(16 137) \$	(16 652) \$

## 6. Frais financiers

Périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Intérêts sur emprunts bancaires	446 \$	138 \$
Intérêts sur dette à long terme	1 134	1 442
Intérêts sur débiteures convertibles	--	575
Dividendes sur actions catégorie « C »	--	47
Amortissement des frais de financement reportés	106	525
Amortissement des frais d'émission reportés des débiteures convertibles	--	56
Accroissement de la juste valeur des débiteures convertibles	--	155
	1 686 \$	2 938 \$

## 7. Immobilisations corporelles destinées à la vente

Les immobilisations corporelles destinées à la vente présentées dans le bilan s'établissent comme suit :

	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
	États-Unis	États-Unis
Immobilisations corporelles destinées à la vente	6 710 \$	6 782 \$

La Société a annoncé la fermeture des usines de Lafayette en Indiana et Columbus en Ohio au cours des exercices 2003 et 2004 respectivement. La surcapacité de production de poutrelles dans la région du Midwest américain justifie la fermeture de ces usines.

Les immobilisations corporelles destinées à la vente sont constituées principalement de terrains, de bâtiments et d'équipements et sont comptabilisées au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette estimative. Ces actifs font l'objet d'un processus de mise en vente en fonction de leurs marchés immobiliers respectifs. Les résultats ainsi que les flux de trésorerie des deux usines américaines sont présentés dans les activités poursuivies. Ils ne constituent pas une activité abandonnée, puisque les territoires de vente de ces usines sont toujours couverts par les autres usines de la filiale américaine.

## 8. Activités abandonnées

Le 15 avril 2002, le conseil d'administration de la Société a approuvé un plan visant à céder l'activité de Canam S.A. qui exploitait l'usine de charpente métallique située à Niort en France. Une première usine située à Jarny en France a cessé ses opérations le 19 avril 2002.

La vente des actifs nets de la division Manac, spécialisée dans la fabrication de semi-remorques, a été réalisée le 25 avril 2004. Le montant de la transaction s'établissait à 66 511 \$ dont une somme de 58 542 \$ avait été payée comptant et le solde en actions privilégiées non votantes et non participantes catégorie « C » (5 000 \$) et catégorie « D » (2 969 \$). En raison des caractéristiques des actions catégorie « C », rachetables au gré de l'émetteur sans échéancier de remboursement, aucune valeur comptable ne leur a été attribuée, et ce en conformité avec les normes du Manuel de l'ICCA. Le 29 septembre 2006, la Société et Manac inc. ont convenu de convertir les 5 millions actions catégorie « C » en une débenture de 5 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 6 %. Les intérêts sont payables semestriellement. Le capital deviendra remboursable à compter du moment où la débenture émise par Manac inc. au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) aura été remboursée en totalité. La Société a donc constaté au cours de l'exercice 2006 un gain net de 3 300 \$ qui correspond au gain de 5 000 \$ moins le passif d'impôts futurs s'y rapportant de 1 700 \$.

Le 15 août 2005, la Société a vendu les actifs de l'unité d'exploitation située à Juárez au Mexique, ainsi que le terrain et le bâtiment utilisés par cette filiale mais appartenant à Grupo Canam Manac S.A. de C.V., une filiale de la Société. Le prix de vente pour les immobilisations et les stocks de matières premières s'établit à 10 486 \$ (8 760 \$ US). De cette somme, 8 690 \$ (7 260 \$ US) ont été encaissés à la clôture de la transaction, et un montant de 1 796 \$ (1 500 \$ US) a été placé sous écrou en prévision de réclamations éventuelles de l'acheteur au cours des deux années suivant la vente. En août 2006, la Société a encaissé un montant de 838 \$ (750 \$ US).

Suite à la décision de la Société, le 1<sup>er</sup> septembre 2006, d'arrêter les activités de fabrication d'équipements forestiers, la direction considère que tous les critères du chapitre 3475 du Manuel de l'ICCA sont respectés. Par conséquent, la Société comptabilise la coentreprise Industries Tanguay à titre d'activité abandonnée.

Le 22 septembre 2006, la Société a annoncé l'abandon des activités de l'unité d'exploitation qui fabriquait la ligne de produits systèmes d'enveloppes pour bâtiments multirésidentiels. Par conséquent, les résultats de cette unité d'exploitation sont présentés comme activité abandonnée.

Les résultats des activités abandonnées s'établissent comme suit pour les périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006 :

(non vérifiés)	2007						2006 (retraités)					
	Semi-remorques	Équipements forestiers	Bâtiments multi-résidentiels	France	Mexique (Juárez)	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	Bâtiments multi-résidentiels	France	Mexique (Juárez)	Total
Ventes	433 \$	2 695 \$	6 \$	-- \$	-- \$	3 134 \$	433 \$	4 379 \$	1 973 \$	-- \$	-- \$	6 785 \$
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	(33)\$	(116)\$	-- \$	50 \$	(50)\$	(149)\$	(17)\$	(212)\$	(504)\$	7 \$	108 \$	(618)\$

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

	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)					Au 31 décembre 2006				
	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Mexique (Juárez)	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	France	Mexique (Juárez)	Total
<b>Actif</b>										
Actif à court terme										
Trésorerie	-- \$	-- \$	-- \$	213 \$	213 \$	-- \$	-- \$	-- \$	223 \$	223 \$
Débiteurs	150	3 531	78	865 <sup>(4)</sup>	4 624	429	4 572	75	882 <sup>(4)</sup>	5 958
Stocks	--	1 900	--	--	1 900	--	4 410	--	--	4 410
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	--	1 123	--	--	1 123	--	1 064	--	--	1 064
Actifs d'impôts futurs	210	741	--	--	951	210	741	--	--	951
Frais payés d'avance	--	11	--	--	11	--	12	--	--	12
Total de l'actif à court terme des activités abandonnées	360	7 306	78	1 078	8 822	639	10 799	75	1 105	12 618
Semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients <sup>(1)</sup>	5 969	666	--	--	6 635	6 369	709	--	--	7 078
Immobilisations corporelles destinées à la vente	--	2 366	--	640	3 006	--	2 392	--	662	3 054
Placements <sup>(2)</sup>	--	--	--	--	--	22	--	--	--	22
Créances à long terme	4 566 <sup>(3)</sup>	1 400	7 168	--	13 134	5 000 <sup>(3)</sup>	1 614	7 149	--	13 763
Actifs d'impôts futurs	148	--	--	--	148	--	--	--	--	--
Total de l'actif à long terme des activités abandonnées	10 683	4 432	7 168	640	22 923	11 391	4 715	7 149	662	23 917
Total de l'actif des activités abandonnées	11 043 \$	11 738 \$	7 246 \$	1 718 \$	31 745 \$	12 030 \$	15 514 \$	7 224 \$	1 767 \$	36 535 \$
<b>Passif</b>										
Passif à court terme										
Créiteurs et frais cours	146 \$	912 \$	-- \$	49 \$	1 107 \$	167 \$	2 367 \$	-- \$	51 \$	2 585 \$
Revenus reportés <sup>(5)</sup>	1 731	191	--	--	1 922	1 731	23	--	--	1 754
Impôts sur les bénéfices à payer	1	--	--	--	1	17	--	--	--	17
Total du passif à court terme des activités abandonnées	1 878	1 103	--	49	3 030	1 915	2 390	--	51	4 356
Obligations relatives à des valeurs résiduelles	--	196	--	--	196	--	196	--	--	196
Revenus reportés <sup>(5)</sup>	4 697	362	--	--	5 059	5 130	423	--	--	5 553
Passifs d'impôts futurs	--	58	--	--	58	--	58	--	--	58
Autres éléments de passif	23	--	--	--	23	23	--	--	--	23
Total du passif à long terme des activités abandonnées	4 720	616	--	--	5 336	5 153	677	--	--	5 830
Total du passif des activités abandonnées	6 598 \$	1 719 \$	-- \$	49 \$	8 366 \$	7 068 \$	3 067 \$	-- \$	51 \$	10 186 \$

<sup>(1)</sup> Les semi-remorques louées à des clients de 5 969 \$ (6 369 \$ au 31 décembre 2006) et les équipements forestiers loués à des clients de 666 \$ (709 \$ au 31 décembre 2006) résultent de l'application des CPN-84 et CPN-85 relativement aux garanties données aux institutions financières sur les valeurs de rachat ou les contrats de location. Ces actifs et les passifs qui y sont reliés sont amortis linéairement sur la durée des garanties, dont les échéances s'échelonnent jusqu'à la fin de l'année 2010.

La Société s'est portée caution d'engagements pour des contrats de location de semi-remorques et d'équipements forestiers pour un montant de 1 974 \$ (2 755 \$ au 31 décembre 2006) inclus dans les éventualités et engagements (note 10).

<sup>(2)</sup> Le placement de 22 \$ au 31 décembre 2006 représentait les actions de catégorie « D » que la Société détenait dans Manac inc., et dont la contrepartie était représentée par des provisions pour garantie et de financement qui ont été déboursées par Manac inc. Le total à l'origine était de 2 969 \$.

<sup>(3)</sup> Débenture à long terme de Manac inc., portant intérêt au taux annuel de 6 % et remboursable en février 2013. Au 1<sup>er</sup> janvier 2007, cette débenture a été réévaluée en vertu du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA (note 1).

<sup>(4)</sup> Comprend un montant de 750 \$ US sous écrou en prévision de réclamations éventuelles suivant la vente des actifs de Juárez réalisée en août 2005. Le total à l'origine était de 1 500 \$ US.

<sup>(5)</sup> Ces passifs sont rattachés aux semi-remorques et aux équipements forestiers loués à des clients.

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

Périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées :		
Activités d'exploitation	2 254 \$	1 073 \$
Activités de financement	--	(108)
Activités d'investissement	226	(563)
	<b>2 480 \$</b>	<b>402 \$</b>

## 9. Information sectorielle

La Société exploite un seul secteur d'activité, soit les produits de construction, qui comprend plusieurs produits et services complémentaires.

Périodes terminées le 31 mars 2007 et le 25 mars 2006

(non vérifiés)	Trois mois	
	2007	2006 (retraités)
<b>Ventes</b>		
Canada	71 556 \$	59 378 \$
États-Unis	77 750	80 909
Mexique	10 312	7 765
Europe et Asie	1 489	706
	<b>161 107 \$</b>	<b>148 758 \$</b>
		Au 31 décembre 2006
	<b>2007 (non vérifiés)</b>	
<b>Actifs</b>		
Secteur isolable	567 101 \$	563 657 \$
Attribués aux activités abandonnées	31 745	36 535
	<b>598 846 \$</b>	<b>600 192 \$</b>

## 10. Éventualités et engagements

- La Société fait l'objet de quelques poursuites, demandes d'indemnisation et litiges imminents qu'elle conteste. Selon la direction, l'issue de ces poursuites, demandes d'indemnisation et litiges n'aura pas de répercussions défavorables importantes sur la situation financière de la Société.
- La Société s'est portée caution d'emprunts bancaires et de lettres de crédit pour un montant pouvant atteindre 7 007 \$ au 31 mars 2007 (7 176 \$ au 31 décembre 2006) qui se détaillent comme suit :

	2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
Placement de portefeuille	4 017 \$	4 017 \$
Tiers	2 990	3 159
	<b>7 007 \$</b>	<b>7 176 \$</b>

- Dans le cadre de ses opérations courantes, la Société s'est portée caution d'engagements pour des contrats de location de semi-remorques et d'équipements forestiers loués à des clients pour un montant pouvant atteindre 1 974 \$ (2 755 \$ au 31 décembre 2006).

Les cautions se détaillent comme suit :

	2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
Autres sociétés apparentées <sup>(1)</sup>	452 \$	-- \$
Tiers	1 522	2 755
	<b>1 974 \$</b>	<b>2 755 \$</b>

<sup>(1)</sup> Correspond aux cautions pour une société contrôlée par Placements CMI inc.

- La Société est exposée aux risques de change pour les ventes libellées en dollars US. Ces risques sont partiellement compensés par des achats en dollars US et par des contrats de change à terme.

La juste valeur des contrats de change s'établit comme suit :

	Au 31 mars 2007 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006
<b>Actif à long terme</b>		
Actif non réalisé sur contrats de change à terme	245 \$	-- \$
<b>Passif à court terme</b>		
Passif non réalisé sur contrats de change à terme	586 \$	1 450 \$

La Société avait en cours les contrats de change suivants :

### Désignés à titre d'éléments de couverture

Au 31 mars 2007 (non vérifiés)

Échéance	Type	Taux Moyen	Montants contractuels (dollars US)
De 0 à 12 mois	Vente	1,1714	10 500 \$
De 13 à 24 mois	Vente	1,1577	16 500 \$

### Non désignés à titre d'éléments de couverture

Au 31 mars 2007 (non vérifiés)

Échéance	Type	Taux Moyen	Montants contractuels (dollars US)
De 0 à 12 mois	Vente	1,1277	36 980 \$
De 13 à 24 mois	Vente	1,1450	4 500 \$

Au 31 décembre 2006

Échéance	Type	Taux Moyen	Montants contractuels (dollars US)
De 0 à 12 mois	Vente	1,1280	45 310 \$
De 13 à 24 mois	Vente	1,1407	7 000 \$

## 11. Acquisitions d'entreprises

### a) Goodco et Z-tech

Au cours du premier trimestre de 2007, la Société a complété la répartition des prix d'achat reliés aux acquisitions des actifs de Goodco Itée et de Z-tech/Geogard inc. Aucun ajustement important n'a été apporté à la répartition préliminaire des prix d'achat.

### b) Amcan Produits Filetés (« Amcan »)

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la coentreprise Amcan a acquis toutes les actions émises et en circulation de Boulons Jumax inc. (« Jumax »), une entreprise de distribution de produits filetés, pour une contrepartie de 1 800 \$, dont 200 \$ payé comptant et 1 600 \$ payé par l'émission d'actions d'Amcan, et qui a été réparti comme suit :

<b>Actif acquis</b>	
Trésorerie	404 \$
Débiteurs	828
Stocks	589
Immobilisations corporelles	62
Actifs incorporels	4
Écart d'acquisition	367
Autres éléments d'actif	40
	<hr/>
	2 294 \$
<b>Passif assumé</b>	
Créditeurs et charges à payer	288 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	93
Dette à long terme	113
Actif net acquis	<hr/>
	1 800 \$

Par la suite, Jumax a été liquidée dans Amcan, et la raison sociale de la nouvelle société est Amcan-Jumax inc. Cette transaction a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Suite à cette transaction, la participation de la Société dans Amcan est passée de 50 % à 37,5 %. En raison des caractéristiques et des droits rattachés aux actions détenues par la Société, Amcan est considérée une coentreprise et ses activités sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

### c) Acquisition de 49 % de United Steel Structures Ltd. (« USSL »)

Le 31 janvier 2007, la Société a signé une entente pour l'acquisition d'une participation de 49 % du capital-actions de USSL pour un montant de 9 200 \$ US (10 607 \$ CAN). USSL est une société qui exploite une usine de charpente métallique lourde et de ponts à Guangzhou en Chine. La transaction est sujette à l'approbation des autorités réglementaires chinoises.



Siège social

11535, 1<sup>re</sup> Avenue, bureau 500  
Ville de Saint-Georges  
(Québec) G5Y 7H5  
T. 418-228-8031  
1-877-499-6049  
F. 418-228-1750

Centre administratif

270, chemin Du Tremblay  
Boucherville  
(Québec) J4B 5X9  
T. 450-641-4000  
1-866-506-4000  
F. 450-641-4001

[www.groupecanam.ws](http://www.groupecanam.ws)



**RENSEIGNEMENTS  
AUX ACTIONNAIRES**

Inscriptions

Actions ordinaires  
TSX  
Symbole boursier : CAM

Numéros de CUSIP

Actions ordinaires : 13710C 10 7  
ISIN CA 13710C1077

Date de publications des résultats

2<sup>e</sup> trimestre : 3 août 2007