

GROUPE
CANAM

Des solutions pour mieux construire

Rapport trimestriel au 27 mars 2010

1



MESSAGE À NOS ACTIONNAIRES, NOS EMPLOYÉS ET NOS PARTENAIRES

Groupe Canam a enregistré une perte nette de 0,9M\$ ou 0,02\$ par action pour le premier trimestre terminé le 27 mars 2010 comparativement à un bénéfice net de 5,4 M\$ ou 0,12\$ par action pour la période correspondante en 2009. Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 105,6M\$ comparativement à 180,2M\$ au premier trimestre de 2009.

Ces résultats traduisent une situation conjoncturelle difficile qui était anticipée par la direction de la Société pour la première partie de 2010.

Nous avons dans notre carnet de commandes, pour plus de 180M\$ de contrats dont les livraisons ne pouvaient commencer avant le deuxième trimestre, notamment le remplacement de la toiture du BC Place à Vancouver et le projet du stade des Marlins à Miami.

Au 27 mars 2010, le carnet de commandes de Groupe Canam totalise 590M\$ comparativement à 417M\$ au 28 mars 2009, soit une hausse de 41%. L'augmentation provient de l'addition du carnet de commandes de FabSouth et d'une hausse des nouvelles commandes dans certains segments d'affaires.

L'acquisition de FabSouth LLC complétée le mois dernier nous permet également de renforcer la position commerciale de Groupe Canam dans le Sud-Est des États-Unis. De plus, le retrait d'un concurrent important sur le marché de la poutrelle d'acier aux États-Unis est un développement favorable pour Groupe Canam.

Le conseil d'administration a approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,04\$ par action ordinaire le 30 juin 2010 aux actionnaires inscrits le 16 juin 2010.



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



Marc Dutil
Président et chef de l'exploitation

Saint-Georges, Beauce

Le 28 avril 2010

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 afférentes pour les trimestres terminés le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009, ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2009. 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 2009 de la Société, y compris les sections décrivant les principales estimations comptables, les risques et incertitudes et les instruments financiers. 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. Voir la section sur les principales estimations comptables dans le Rapport annuel 2009 de la Société.

La direction financière de la Société invite le lecteur à se référer aux notes complémentaires aux états financiers consolidés présentées dans ce rapport et à celles présentées dans le Rapport annuel 2009.

Il n'y a 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 27 mars 2010, 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.

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.

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

		27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Résultats consolidés	\$ US/\$ CA	1,0332	1,0571	1,2440
	euro/\$ CA	1,4418	1,5609	1,6206
	peso ⁽¹⁾ /\$ CA	0,0814	0,0809	0,0864
Bilans consolidés	\$ US/\$ CA	1,0267	1,0510	1,2374
	euro/\$ CA	1,3774	1,5046	1,6456
	peso ⁽¹⁾ /\$ CA	0,0821	0,0804	0,0865

⁽¹⁾ Peso mexicain

Événement important

Acquisition de FabSouth LLC et de FS Real Estate Holdings, LLC (collectivement FabSouth)

Le 23 février 2010, la Société a signé une entente définitive en vue de l'acquisition d'une participation de 65 % dans FabSouth LLC et d'une participation de 63,33 % dans FS Real Estate Holdings, LLC. À la suite de cette transaction, la participation de la Société dans FabSouth est passée à 80 %. FabSouth est l'un des plus importants fabricants et monteurs de produits de charpente d'acier aux États-Unis, exploitant six usines situées dans les États de la Floride, la Caroline du Nord et la Géorgie. Ses activités viennent compléter celles du segment d'affaires Structural-charpente métallique lourde. La contrepartie payée est de 64,9 M\$ US avec un fonds de roulement de 30 M\$ US. Un montant de 59,9 M\$ US a été déboursé le 26 mars 2010, et un montant de 5 M\$ US a été retenu à titre de provision pour ajustements, dont 2,5 M\$ US est payable le 1^{er} septembre 2010 et 2,5 M\$ US est payable le 1^{er} décembre 2010.

De plus, la Société s'est engagée à acheter le solde des participations des autres sociétaires de FabSouth, soit 20 %, sur une période de trois ans pour une somme variant entre 15 M\$ US et 25 M\$ US, calculée en fonction du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement des exercices financiers de 2010, 2011 et 2012. Durant cette période, FabSouth devra verser aux autres sociétaires leur quote-part des bénéfices avant impôts. Le prix d'acquisition de cette participation de 85 % de FabSouth LLC et de 83,33 % de FS Real Estate Holdings, LLC est de 94,9 M\$ US. Ce montant tient compte de la contrepartie monétaire payée le 26 mars 2010 (59,9 M\$ US), du solde de prix d'achat actualisé (18,9 M\$ US), de la contrepartie conditionnelle actualisée (8 M\$ US), et des quotes-parts des bénéfices avant impôts futurs actualisées (8,1 M\$ US) qui pourront être versées aux autres sociétaires. En raison de l'obligation d'achat du solde des participations des autres sociétaires de FabSouth, la Société comptabilise cette participation comme une filiale, et consolide ses états financiers à 100 %.

Rappelons que le 21 décembre 2009, la Société avait acquis une participation de 15 % dans FabSouth LLC et dans FS Real Estate Holdings, LLC. Cette transaction avait été conclue avec une société contrôlée par le président du conseil et chef de la direction de la Société. La contrepartie payée a été de 11,25 M\$ US, plus un montant de 3,9 M\$ US égal à 15 % de l'écart entre la valeur du fonds de roulement selon les états financiers vérifiés de FabSouth au 31 décembre 2009 et 20 M\$ US. Le 31 décembre 2009, la Société avait également acquis une participation additionnelle de 1,67 % dans FS Real Estate Holdings, LLC pour une contrepartie de 0,1 M\$ US. Le 22 février 2010, FabSouth a effectué une distribution et la Société a encaissé sa part qui s'élevait à 2,3 M\$ US.

Le tableau suivant résume les composantes financières de la transaction :

Participation de 15 %	
Contrepartie monétaire	15 250 \$ US
Distribution	(2 295)
Prix d'acquisition	12 955 \$ US
Participation de 85 %	
Contrepartie monétaire	59 916 \$ US
Solde de prix d'achat	18 919
Contrepartie conditionnelle et distributions	16 089
Prix d'acquisition	94 924 \$ US

La participation de 15 % a été réévaluée à la juste valeur au moment de l'acquisition de la participation de 85 %, et un gain sur réévaluation du placement initial de 3,8M\$US a été comptabilisé aux résultats. La valeur comptable totale de la transaction est donc de 111,7M\$US.

Dividendes sur les actions ordinaires

Le 23 février 2010, le conseil d'administration a autorisé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,04\$ par action ordinaire aux actionnaires inscrits le 17 mars 2010. Le montant ainsi payé le 31 mars 2010 a été de 1,8M\$ et a été enregistré en réduction des bénéfices non répartis.

Résultats d'exploitation

La perte nette au premier trimestre de 2010 s'établit à 0,9M\$ ou 0,02\$ par action de base considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 45 051 544, comparativement à un bénéfice net de 5,4M\$ ou 0,12\$ par action de base pour le premier trimestre de 2009 considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 44 908 142. Quant à la perte nette liée aux activités poursuivies, elle s'élève à 0,9M\$ ou 0,02\$ par action de base au premier trimestre de 2010, comparativement à un bénéfice net 6,7M\$ ou 0,15\$ par action de base pour le même trimestre en 2009.

Les ventes consolidées du premier trimestre de 2010 ont atteint 105,6M\$ en baisse de 74,6M\$ ou 41,4% par rapport à des ventes de 180,2M\$ pour le trimestre correspondant en 2009. La diminution des ventes provient principalement des segments d'affaires Canam États-Unis (poutrelles et tablier métallique), Structural-charpente métallique lourde et Canam Canada (poutrelles et tablier métallique) qui subissent l'effet du ralentissement économique dans la construction non résidentielle.

La marge brute a atteint 14% des ventes au premier trimestre de 2010 comparativement à 20,7% pour le trimestre correspondant de l'année dernière. La baisse de la marge brute s'explique par la baisse des ventes et par une concurrence accrue engendrée par le ralentissement économique.

Les frais de vente et d'administration s'élèvent à 16,4M\$ ou 15,5% des ventes au premier trimestre de 2010, comparativement à 17,8M\$ ou 9,9% des ventes pour le trimestre correspondant de 2009.

La dépense des programmes de partage des bénéfices est de 0,3M\$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 0,8M\$ au premier trimestre de 2009. La baisse de cette dépense s'explique par la perte avant impôts réalisée en 2010 par rapport à 2009.

Les revenus d'intérêts s'établissent à 0,7M\$ au premier trimestre de 2010, alors qu'ils étaient de 0,5M\$ pour le trimestre correspondant de 2009, et proviennent principalement du billet à

recevoir de Placements CMI inc. dont le solde est de 19M\$ au 27 mars 2010 (20M\$ au 31 décembre 2009) et qui porte intérêt au taux annuel de 5,81%. Le 1^{er} mars 2010, Placements CMI inc. a remboursé un montant en capital de 1M\$ et des intérêts de 0,3M\$.

Le gain sur réévaluation de placements de 3,9M\$ provient de la réévaluation du placement de 15% dans FabSouth, acquis en décembre 2009, compte tenu de l'acquisition de contrôle au premier trimestre de 2010.

Le résultat étendu au premier trimestre de 2010 s'établit à un montant négatif de 4,3M\$ comparativement à un montant positif de 7,4M\$ pour le premier trimestre de 2009. La diminution s'explique principalement par une perte latente sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes de 3,4M\$ comparativement à un gain latent de 1,9M\$ pour le trimestre comparable de 2009 et par la diminution du bénéfice net de 6,3M\$ au premier trimestre de 2010 comparativement au premier trimestre de 2009.

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 (la perte) avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (BAIIA ajusté) constitue cette mesure qui n'est pas établie selon les PCGR, et elle ne peut être formellement identifiée aux états financiers consolidés. Cependant, la direction précise qu'aux résultats consolidés, le BAIIA ajusté est associé à la ligne au-dessus de celle identifiée « Amortissement des immobilisations corporelles ». La définition du BAIIA ajusté ne tient pas compte de la quote-part de la perte de sociétés satellites, du bénéfice net ou de la perte nette lié(e) aux activités abandonnées et du gain sur réévaluation de placements. Le lecteur peut donc faire le rapprochement entre le BAIIA ajusté et le bénéfice net. La définition du BAIIA ajusté utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Même si le BAIIA ajusté n'est pas reconnu selon 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 aux plans financier et de l'exploitation.

Rapprochement du BAIIA ajusté avec le bénéfice net (la perte nette)

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Bénéfice net (perte nette)	(922) \$	5 373 \$
Perte nette liée (bénéfice net lié) aux activités abandonnées	(18)	1 325
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(940)	6 696
PLUS :		
Quote-part de la perte de sociétés satellites	275	958
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(2 957)	5 134
Frais financiers	1 259	1 141
Amortissements totaux	5 037	4 397
Gain sur réévaluation de placements	(3 888)	--
BAIIA ajusté	(1 216) \$	18 326 \$

Le BAIIA ajusté du premier trimestre de 2010 est de (1,2M\$) et représente (1,2%) des ventes, comparativement à un BAIIA ajusté de 18,3M\$ ou 10,2% des ventes pour le trimestre comparable de 2009.

Rapport de gestion

Au premier trimestre de 2010, les frais d'amortissement s'élevaient à 5 M\$ comparativement à 4,4 M\$ pour le trimestre correspondant de 2009.

Toujours au premier trimestre de 2010, les frais financiers s'élevaient à 1,3 M\$, comparativement à 1,1 M\$ pour le même trimestre de 2009.

La quote-part de la Société de 0,3 M\$ dans la perte enregistrée par les sociétés satellites pour le premier trimestre de 2010 comparativement à 1 M\$ pour le même trimestre de 2009 s'explique principalement par la perte nette en 2009 de 0,7 M\$ provenant de la quote-part de la société JD2, Inc. dans laquelle la Société détenait une participation de 25 %. Cette participation a été vendue le 30 octobre 2009.

En excluant le gain sur réévaluation de placements non imposable de 3,9 M\$, le taux d'impôt effectif est de 39,4 % pour le trimestre terminé le 27 mars 2010, comparativement à un taux effectif de 40,2 % pour le trimestre comparable de 2009.

Bilan

Le fonds de roulement est passé de 198,4 M\$ au 31 décembre 2009 (ratio de fonds de roulement de 3,32) à 174 M\$ au 27 mars 2010 (ratio de fonds de roulement de 2,22).

La dette nette, dont le solde est de 68,5 M\$ au 27 mars 2010 a augmenté de 68,2 M\$ par rapport au 31 décembre 2009 alors que la dette nette était de 0,3 M\$. La hausse s'explique principalement par le débours de 59,9 M\$US effectué le 26 mars 2010 pour l'acquisition de 65 % de FabSouth. Les capitaux propres, quant à eux, s'élevaient à 394,4 M\$ au 27 mars 2010, alors qu'ils étaient de 400,6 M\$ au 31 décembre 2009.

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres terminé le 27 mars 2010 est de 1,92, alors qu'il était de 0,01 au 31 décembre 2009.

Quant au ratio de la dette nette sur les capitaux propres, il est de 0,17 au 27 mars 2010, alors qu'il était de 0 au 31 décembre 2009.

Informations financières

(en milliers de dollars, à l'exception des ratios)	Périodes terminées les	
	27 mars 2010	31 déc. 2009 (retraités)
Fonds de roulement	174 016 \$	198 355 \$
Ratio de fonds de roulement	2,22	3,32
Dette nette ⁽¹⁾	68 454 \$	296 \$
BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres	35 692 \$	51 346 \$
Capitaux propres	394 387 \$	400 597 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres	1,92	0,01
Ratio de la dette nette sur les capitaux propres	0,17	--
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	(8 186) \$	28 654 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies moins les acquisitions d'immobili- sations corporelles et d'actifs incorporels	(15 695) \$	20 803 \$

⁽¹⁾ La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie mais exclut le solde de prix d'achat de filiales.

La baisse de la trésorerie et équivalents de trésorerie s'explique par le débours de 59,9 M\$US effectué pour l'acquisition de FabSouth, moins la trésorerie de cette dernière de 22,9 M\$US.

Au 27 mars 2010, les débiteurs sont de 137,5 M\$ comparativement à 99,6 M\$ au 31 décembre 2009. L'augmentation de 37,9 M\$ s'explique par la consolidation de FabSouth.

Les stocks sont en hausse de 17,7 M\$ et s'établissent à 122,2 M\$ au 27 mars 2010 comparativement à 104,5 M\$ au 31 décembre 2009. La hausse s'explique par la consolidation de FabSouth pour un montant de 6,7 M\$ ainsi que par l'augmentation des stocks de matières premières de 3,3 M\$ et des stocks de produits finis de 7,6 M\$.

L'augmentation des frais payés d'avance et autres actifs dont le solde est de 5,1 M\$ au 27 mars 2010, comparativement à 3,5 M\$ au 31 décembre 2009, s'explique par la consolidation de FabSouth.

La diminution des actifs et passifs des activités abandonnées provient principalement de l'amortissement des semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients et des revenus reportés s'y rattachant, et qui proviennent des activités des divisions Manac et Tanguay avant leur disposition en 2004 et 2006 respectivement. Le traitement comptable résulte de l'application des CPN-84 et CPN-85 (Comité sur les problèmes nouveaux) du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) relativement aux garanties données sur les valeurs de rachat ou sur les contrats de location. Les actifs et passifs qui y sont reliés sont amortis linéairement sur la durée des garanties, dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2012.

La baisse des placements de 63,5 M\$ au 31 décembre 2009 à 48,7 M\$ au 27 mars 2010 s'explique principalement par l'élimination du placement de 11,3 M\$US (11,9 M\$) lors de la consolidation de FabSouth.

L'augmentation des immobilisations corporelles, dont le solde est passé de 184,9 M\$ au 31 décembre 2009 à 214,4 M\$ au 27 mars 2010, provient principalement de la consolidation de FabSouth, ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles au montant de 7,4 M\$ moins l'amortissement au montant de 4,4 M\$.

Au 27 mars 2010, les créditeurs et charges à payer sont de 121 M\$ comparativement à 77,1 M\$ au 31 décembre 2009. La hausse 43,9 M\$ s'explique par la consolidation de FabSouth.

Les capitaux propres ont baissé de 6,2 M\$ au cours du premier trimestre de 2010 pour s'établir à 394,4 M\$ (400,6 M\$ au 31 décembre 2009). Outre la perte nette du premier trimestre de 2010 au montant de 0,9 M\$, les éléments suivants ont fait varier les capitaux propres : i) l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain a engendré une perte de change latente de 3,4 M\$ provenant de la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, principalement ceux de la filiale américaine; et ii) le dividende de 1,8 M\$ déclaré aux actionnaires inscrits le 17 mars 2010.

Situation de trésorerie

Pour la période de trois mois terminée le 27 mars 2010, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation poursuivies s'élevaient à 8,2 M\$. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies s'élevaient à 28,7 M\$. La baisse s'explique principale-

ment par l'augmentation des stocks, la baisse du bénéfice net ainsi que par la diminution des créiteurs et des charges à payer.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à 26,8M\$ au premier trimestre de 2010 comparativement à 1,8M\$ pour le premier trimestre de 2009. L'écart provient principalement de l'augmentation de la dette à long terme et des emprunts bancaires de 28,9M\$ au premier trimestre de 2010 comparativement à 8,7M\$ au trimestre correspondant de 2009.

Toujours au premier trimestre de 2010, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement s'élèvent à 45,5M\$ comparativement à 8,2M\$ pour le premier trimestre de 2009. La variation s'explique principalement par l'acquisition de FabSouth, déduction faite de la trésorerie acquise de cette dernière, pour un montant de 38,7M\$.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie de la Société pour les périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009 se comparent ainsi :

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Activités d'exploitation poursuivies	(8 186) \$	28 654 \$
Activités de financement poursuivies	26 753	1 789
Activités d'investissement poursuivies	(45 543)	(8 240)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(1 321)	(186)
Variation nette	(28 297)	22 017
Flux de trésorerie nets des activités abandonnées	60	(230)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	67 393	15 619
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	39 156 \$	37 406 \$

Événement postérieur à la date du bilan

Dividendes sur les actions ordinaires

Le 28 avril 2010, le conseil d'administration a autorisé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,04\$ par action ordinaire payable le 30 juin 2010 aux actionnaires inscrits le 16 juin 2010.

Conventions comptables

Les conventions comptables sont conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2009 à l'exception des modifications comptables mentionnées ci-dessous.

Modifications des conventions comptables

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- Le chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».
- Le chapitre 1601 « États financiers consolidés », qui remplace l'ancien chapitre 1600 du même nom, définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés.

- Le chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels ».

La Société a choisi d'adopter ces chapitres de manière anticipée, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2010, afin d'assurer une correspondance plus étroite avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) à la date de basculement. Conformément aux dispositions transitoires, ces chapitres ont été appliqués prospectivement, à l'exception des exigences de présentation touchant les participations sans contrôle, qui doivent être appliquées rétrospectivement. L'adoption de ces chapitres n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Modifications comptables futures

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des PCGR du Canada aux IFRS. Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

La Société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société a été effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la divulgation de l'information financière et les systèmes informatiques. Des modifications de conventions comptables sont prévues, et elles devraient avoir des incidences sur les états financiers. L'évaluation de l'incidence de ces modifications comptables est présentement en cours. Les impacts anticipés sur les conventions sont les suivants :

- Adoption de l'amortissement linéaire pour les bâtiments, les équipements de production et le matériel roulant;
 - Présentement, selon les PCGR du Canada, ces immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif;
- Les écarts actuariels relatifs aux régimes de retraite à prestations déterminées seront constatés dans le résultat étendu pendant la période où ils surviennent. Le bilan consolidé montrera la valeur actuelle du déficit (passif) ou du surplus (actif) des régimes de retraite;
 - Présentement, les écarts actuariels sont amortis aux résultats sur la durée résiduelle moyenne estimative d'activité des employés actifs;
- Comptabilisation des coentreprises selon la méthode à la valeur de consolidation;
 - Présentement, les coentreprises (United Steel Structures Limited et Amcan-Jumax inc.) sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Selon IFRS 1 « Première adoption des normes internationales d'information financière » une entité peut effectuer différents choix. La Société a décidé que les différences de conversion pour toutes les filiales à l'étranger soient réputées nulles à la date de transition

et qu'elles soient portées en diminution des bénéfices non répartis. De plus, les systèmes informatiques ont été modifiés afin d'appuyer les changements prévus à la suite de l'application des IFRS ainsi que pour l'obtention des données financières en parallèle requises au cours de 2010.

Finalement, le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2010 et les états financiers consolidés au 27 mars 2010, incluant les informations requises en vertu des IFRS, sont présentement en préparation.

En décembre 2009, l'ICCA a publié l'Abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux (CPN-175), « Accords de prestations multiples générateurs de produits », qui sera applicable de façon prospective (avec l'application rétroactive permise) à des accords de prestations multiples générateurs de produits conclus ou sensiblement modifiés dans un exercice ouvert le 1^{er} janvier 2011. Le CPN-175 modifie les directives contenues dans le CPN-142, « Accords de prestations multiples générateurs de produits », et établit des exigences supplémentaires en matière de constatation des revenus liés à des prestations multiples. De même, le CPN fournit des exigences de divulgation de renseignements additionnels. La Société estime que l'adoption du CPN-175 n'aura aucun impact sur ses états financiers consolidés.

Perspectives

Le carnet de commandes totalisait 590 M\$ au 27 mars 2010 incluant FabSouth, comparativement à 417 M\$ au 28 mars 2009, et 460 M\$ au 31 décembre 2009.

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 2009. 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

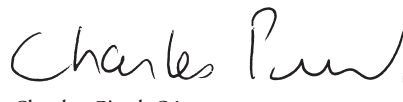
Au 28 avril 2010, il y avait 45 367 498 actions ordinaires en circulation ainsi que des options pour l'achat de 486 000 actions ordinaires.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX), et sont identifiées par 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) et le site de la Société (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 28 avril 2010

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

Trimestre 2010 terminé le	27 mars				Total
Ventes	105 603 \$				105 603 \$
Perte nette liée aux activités poursuivies	(940)				(940)
Perte nette	(922)				(922)
Perte nette de base par action					
liée aux activités poursuivies	(0,02)				(0,02)
Perte nette de base par action	(0,02)				(0,02)
Perte nette diluée par action					
liée aux activités poursuivies	(0,02)				(0,02)
Perte nette diluée par action	(0,02)				(0,02)
Actif total	679 028				
Dette nette ⁽¹⁾	68 454				
Capitaux propres	394 387				
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04				0,04
Trimestres 2009 terminés les	28 mars ⁽²⁾	27 juin	26 sept.	31 déc.	Total
Ventes	180 204 \$	151 239 \$	144 722 \$	149 678 \$	625 843 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	6 696	5 127	4 255	4 956	21 034
Bénéfice net	5 373	5 226	4 428	5 023	20 050
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,12	0,10	0,11	0,48
Bénéfice net de base par action	0,12	0,12	0,10	0,11	0,45
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,12	0,10	0,11	0,47
Bénéfice net dilué par action	0,12	0,12	0,10	0,11	0,44
Actif total	652 898	603 462	595 934	566 053	
Dette nette ⁽¹⁾	56 271	29 323	8 492	296	
Capitaux propres	415 772	408 553	403 017	400 597	
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Trimestres 2008 terminés les ⁽²⁾	29 mars	28 juin	27 sept.	31 déc.	Total
Ventes	159 591 \$	187 344 \$	218 247 \$	230 898 \$	796 080 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	7 161	11 642	14 802	14 413	48 018
Bénéfice net	7 633	12 057	15 024	13 717	48 431
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,24	0,30	0,31	0,99
Bénéfice net de base par action	0,16	0,25	0,31	0,29	1,00
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,14	0,23	0,30	0,31	0,98
Bénéfice net dilué par action	0,15	0,24	0,30	0,29	0,99
Actif total	610 386	654 779	672 752	658 289	
Dette nette ⁽¹⁾	51 820	75 694	79 789	69 881	
Capitaux propres	375 002	384 555	396 369	413 614	
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Trimestres 2007 terminés les ⁽²⁾	31 mars	30 juin	29 sept.	31 déc.	Total
Ventes	150 795 \$	212 473 \$	231 420 \$	244 065 \$	838 753 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	7 428	17 009	16 457	15 002	55 896
Bénéfice net	6 354	13 282	14 143	13 674	47 453
Bénéfice net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,35	0,34	0,31	1,14
Bénéfice net de base par action	0,13	0,27	0,29	0,28	0,97
Bénéfice net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,34	0,33	0,30	1,13
Bénéfice net dilué par action	0,13	0,27	0,29	0,28	0,96
Actif total	598 846	655 876	633 169	585 097	
Dette nette ⁽¹⁾	85 459	106 121	95 682	63 661	
Capitaux propres	345 917	350 031	353 224	366 890	
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16

⁽¹⁾ La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, mais exclut le solde de prix d'achat de filiales.

⁽²⁾ Retraités

RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Ventes	105 603 \$	180 204 \$
Coût des ventes	90 855	142 969
Bénéfice brut	14 748	37 235
Frais de vente et d'administration	16 377	17 779
Programmes de partage des bénéfices	308	845
Perte de change	44	818
Revenus d'intérêts et autres revenus de placements	(749)	(525)
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	(16)	(8)
	(1 216)	18 326
Amortissement des immobilisations corporelles	4 376	4 029
Amortissement des actifs incorporels	661	368
Frais financiers (note 10)	1 259	1 141
Gain sur réévaluation de placements (note 3)	(3 888)	--
Bénéfice (perte) avant la charge d'impôts sur les bénéfices et postes ci-après	(3 624)	12 788
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices		
Exigibles	(852)	5 144
Futurs	(2 105)	(10)
	(2 957)	5 134
Bénéfice (perte) avant les postes ci-après	(667)	7 654
Quote-part de la perte de sociétés satellites	(273)	(958)
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(940)	6 696
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées (note 6)	18	(1 323)
Bénéfice net (perte nette)	(922) \$	5 373 \$
Bénéfice net (perte nette) par action (note 8)		
De base :		
Lié(e) aux activités poursuivies	(0,02) \$	0,15 \$
Liée aux activités abandonnées	--	(0,03)
Total	(0,02) \$	0,12 \$
Dilué(e) :		
Lié(e) aux activités poursuivies	(0,02) \$	0,15 \$
Liée aux activités abandonnées	--	(0,03)
Total	(0,02) \$	0,12 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en milliers d'actions) (note 8)		
De base	45 052	44 908
Dilué	45 399	45 414
Nombre d'actions ordinaires en circulation	45 355	45 368

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(en milliers de dollars) (non vérifié)	Trois mois	
	2010	2009
Bénéfice net (perte nette)	(922) \$	5 373 \$
Autres éléments du résultat étendu :		
Variation des gains et pertes de change latents sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(3 402) \$	1 946 \$
Gains latents survenus au cours de la période sur les actifs financiers disponibles à la vente	51 \$	157 \$
Charge d'impôts sur les bénéfices	(8)	(41)
Variation des gains et pertes latents sur les actifs financiers disponibles à la vente	43 \$	116 \$
Autres éléments du résultat étendu	(3 359) \$	2 062 \$
Résultat étendu	(4 281) \$	7 435 \$

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009
À l'ouverture	244 029 \$	232 208 \$
Bénéfice net (perte nette)	(922)	5 373
Dividendes	(1 814)	(1 815)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions ordinaires rachetées (note 7)	(53)	(968)
À la clôture	241 240 \$	234 798 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars)	Au 27 mars 2010 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2009
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 156 \$	67 393 \$
Débiteurs (note 4)	137 536	99 594
Stocks	122 218	104 540
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	7 578	6 701
Actifs d'impôts futurs	4 539	1 008
Frais payés d'avance et autres actifs	5 074	3 484
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 6)	1 110	1 230
Total de l'actif à court terme	<u>317 211</u>	<u>283 950</u>
Placements		
Immobilisations corporelles	48 681	63 503
Immobilisations corporelles destinées à la vente	214 383	184 851
Actifs incorporels (note 3)	1 513	1 549
Écart d'acquisition (note 3)	14 680	1 127
Actifs d'impôts futurs	52 752	150
Actifs d'impôts futurs	356	363
Créances à long terme et autres éléments d'actif (note 5)	21 063	21 942
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 6)	8 389	8 618
	<u>679 028 \$</u>	<u>566 053 \$</u>
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	901 \$	-- \$
Créditeurs et charges à payer	120 987	77 112
Impôts sur les bénéfices à payer	156	635
Passifs d'impôts futurs	262	876
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	5 901	5 477
Solde de prix d'achat de filiales échéant en deçà d'un an (note 3)	13 595	--
Passifs à court terme des activités abandonnées (note 6)	1 393	1 495
Total du passif à court terme	<u>143 195</u>	<u>85 595</u>
Dette à long terme		
Solde de prix d'achat de filiales (note 3)	100 808	62 212
Crédits reportés	22 220	--
Crédits reportés	4 059	4 749
Passifs d'impôts futurs	12 956	11 296
Passifs à long terme des activités abandonnées (note 6)	1 403	1 604
	<u>284 641</u>	<u>165 456</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 7)	179 002	178 024
Bénéfices non répartis	241 240	244 029
Surplus d'apport (note 7)	3 822	4 862
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(29 677)	(26 318)
	<u>394 387</u>	<u>400 597</u>
	<u>679 028 \$</u>	<u>566 053 \$</u>

Éventualités et engagements (note 12)

Événement postérieur à la date du bilan (note 14)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(940) \$	6 696 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices - volet actionnariat	346	485
Gain non réalisé sur contrats de change à terme	--	(1 053)
Gain sur réévaluation de placements	(3 888)	--
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	(16)	(8)
Amortissement des immobilisations corporelles	4 376	4 029
Amortissement des actifs incorporels	661	368
Amortissement des frais de financement reportés	55	55
Charge de retraite	5	(71)
Charge d'impôts futurs	(2 105)	(10)
Quote-part de la perte de sociétés satellites	273	958
	(1 233)	11 449
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation		
Diminution des débiteurs	10 792	13 747
Diminution (augmentation) des stocks	(7 091)	13 021
Diminution (augmentation) des impôts sur les bénéfices à recouvrer	(1 033)	2 185
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance et autres actifs	(468)	2 978
Diminution des créditeurs et charges à payer	(8 876)	(15 043)
Augmentation des intérêts à payer	199	204
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	(476)	113
	(6 953)	17 205
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	(8 186)	28 654
Financement		
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	(364)	(1 871)
Rachat d'actions	(118)	(2 122)
Produit de l'émission d'actions	21	47
Dividendes	--	(1 815)
Augmentation de la dette à long terme et des emprunts bancaires	28 871	8 680
Remboursement de la dette à long terme et des emprunts bancaires	(982)	(885)
Crédits reportés	(675)	(245)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies	26 753	1 789
Investissement		
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	7	71
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 423)	(7 566)
Acquisition d'actifs incorporels	(86)	(285)
Acquisition de placements	(120)	(1 305)
Produit de la vente de placements	--	501
Distribution d'une société satellite	--	300
Diminution des créances à long terme	763	777
Augmentation des créances à long terme	--	(733)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 3)	(38 684)	--
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies	(45 543)	(8 240)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 321)	(186)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des activités poursuivies	(28 297)	22 017
Flux de trésorerie des activités abandonnées		
Activités d'exploitation	45	(377)
Activités d'investissement	15	147
	60	(230)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	67 393	15 619
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	39 156 \$	37 406 \$
Informations supplémentaires		
Intérêts versés	760 \$	1 129 \$
Impôts sur les bénéfices versés, nets	1 064 \$	3 546 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

1. Description de l'entreprise

Groupe Canam inc. (la Société) est une société industrielle qui exploite 18 usines spécialisées dans la conception et la fabrication de produits et de solutions de construction. La Société emploie près de 3 000 personnes et est présente au Canada, aux États-Unis, en Roumanie et en Inde, et détient des participations dans des entreprises en Arabie Saoudite, dans les Émirats arabes unis et en Chine.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour les périodes de trois mois terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et doivent être examinés en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009.

Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009, à l'exception des modifications comptables énoncées ci-dessous.

Modifications de conventions comptables

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- Le chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».
- Le chapitre 1601 « États financiers consolidés », qui remplace l'ancien chapitre 1600 du même nom, définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés.
- Le chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels ».

La Société a choisi d'adopter ces chapitres de manière anticipée, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2010, afin d'assurer une correspondance plus étroite avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) à la date de basculement. Conformément aux dispositions transitoires, ces chapitres ont été appliqués prospectivement, à l'exception des exigences de présentation touchant les participations sans contrôle, qui doivent être appliquées rétroactivement. L'adoption de ces chapitres n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Modifications futures de conventions comptables

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des PCGR du Canada aux IFRS. Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

La Société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société a été effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la divulgation de l'information financière et les systèmes informatiques. Des modifications de conventions comptables sont prévues, et elles devraient avoir des incidences sur les états financiers. L'évaluation de l'incidence de ces modifications comptables est présentement en cours. Les impacts anticipés sur les conventions sont les suivants :

- Adoption de l'amortissement linéaire pour les bâtiments, les équipements de production et le matériel roulant;
 - Présentement, selon les PCGR du Canada, ces immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif;

- Les écarts actuariels relatifs aux régimes de retraite à prestations déterminées seront constatés dans le résultat étendu pendant la période où ils surviennent. Le bilan consolidé montrera la valeur actuelle du déficit (passif) ou du surplus (actif) des régimes de retraite;

Présentement, les écarts actuariels sont amortis aux résultats sur la durée résiduelle moyenne estimative d'activité des employés actifs;

- Comptabilisation des coentreprises selon la méthode à la valeur de consolidation;

Présentement, les coentreprises (United Steel Structures Limited et Amcan-Jumax inc.) sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Selon IFRS 1 « Première adoption des normes internationales d'information financière » une entité peut faire le choix que les différences de conversion pour toutes les activités à l'étranger soient réputées nulles à la date de transition et qu'elles soient portées en diminution des bénéfices non répartis. La Société a l'intention de se prévaloir de ce choix.

De plus, les systèmes informatiques ont été modifiés afin d'appuyer les changements prévus à la suite de l'application des IFRS ainsi que pour l'obtention des données financières en parallèle requises au cours de 2010.

Finalement, le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2010 et les états financiers consolidés au 27 mars 2010 incluant les informations requises en vertu des IFRS sont présentement en préparation.

En décembre 2009, l'ICCA a publié l'Abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux (CPN-175), « Accords de prestations multiples générateurs de produits », qui sera applicable de façon prospective (avec l'application rétroactive permise) à des accords de prestations multiples générateurs de produits conclus ou sensiblement modifiés dans un exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011. Le CPN-175 modifie les directives contenues dans le CPN-142, « Accords de prestations multiples générateurs de produits », et établit des exigences supplémentaires en matière de constatation des revenus liés à des prestations multiples. De même, le CPN fournit des exigences de divulgation de renseignements additionnels. La Société estime que l'adoption du CPN-175 n'aura aucun impact sur ses états financiers consolidés.

3. Acquisitions d'entreprises

FabSouth LLC et FS Real Estate Holdings, LLC (collectivement FabSouth)

Le 23 février 2010, la Société a signé une entente définitive en vue de l'acquisition d'une participation de 65 % dans FabSouth LLC et d'une participation de 63,33 % dans FS Real Estate Holdings, LLC. À la suite de cette transaction, la participation de la Société dans FabSouth est passée à 80 %. FabSouth est l'un des plus importants fabricants et monteurs de produits de charpente d'acier aux États-Unis exploitant six usines situées dans les États de la Floride, la Caroline du Nord et la Géorgie. Ses activités viennent compléter celles du segment d'affaires Structural-charpente métallique lourde. La contrepartie payée est de 64 916 \$US avec un fonds de roulement de 30 000 \$US. Un montant de 59 916 \$US a été déboursé le 26 mars 2010, et un montant de 5 000 \$US a été retenu à titre de provision pour ajustements, dont 2 500 \$US est payable le 1^{er} septembre 2010 et 2 500 \$US est payable le 1^{er} décembre 2010.

De plus, la Société s'est engagée à acheter le solde des participations des autres sociétaires de FabSouth, soit 20 %, sur une période de trois ans pour une somme variant entre 15 000 \$US et 25 000 \$US, calculée en fonction du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement des exercices financiers de 2010, 2011 et 2012. Durant cette période, FabSouth devra verser aux autres sociétaires leur quote-part des bénéfices avant impôts. Le prix d'acquisition de cette participation de 85 % de FabSouth LLC et de 83,33 % de FS Real Estate Holdings, LLC est de 94 925 \$US. Ce montant tient compte de la contrepartie monétaire payée le 26 mars 2010 (59 916 \$US), des soldes de prix d'achat actualisés (18 919 \$US), de la contrepartie conditionnelle actualisée (8 023 \$US), et des quotes-parts des bénéfices avant impôts futurs actualisés (8 066 \$US) qui pourront être versées aux autres sociétaires. En raison de l'obligation d'achat du solde des participations des autres sociétaires de FabSouth, la Société comptabilise cette participation comme une filiale, et consolide ses états financiers à 100 %.

Rappelons que le 21 décembre 2009, la Société avait acquis une participation de 15 % dans FabSouth LLC et dans FS Real Estate Holdings, LLC.

Cette transaction avait été conclue avec une société contrôlée par le président du conseil et chef de la direction de la Société. La contrepartie payée a été de 11 250 \$US, plus un montant de 3 916 \$US égal à 15 % de l'écart entre la valeur du fonds de roulement selon les états financiers vérifiés de FabSouth au 31 décembre 2009 et 20 000 \$US. Le 31 décembre 2009, la Société avait également acquis une participation additionnelle de 1,67 % dans FS Real Estate Holdings, LLC pour une contrepartie de 83 \$US. Le 22 février 2010, FabSouth a effectué une distribution et la Société a encaissé sa part qui s'élevait à 2 295 \$US.

Le tableau suivant résume les composantes financières de la transaction :

	\$ CA	\$ US
Participation de 15 %		
Contrepartie monétaire	16 038 \$	15 250 \$
Distribution	(2 414)	(2 295)
Prix d'acquisition	13 624 \$	12 955 \$
Participation de 85 %		
Contrepartie monétaire	63 015 \$	59 916 \$
Solde de prix d'achat	19 897	18 919
Contrepartie conditionnelle et distributions	16 921	16 089
Prix d'acquisition	99 833 \$	94 924 \$

La participation de 15 % a été réévaluée à la juste valeur au moment de l'acquisition de la participation de 85 %, et un gain sur réévaluation de placements de 3 797 \$US a été comptabilisé aux résultats. La valeur comptable totale de la transaction est donc de 111 676 \$US.

Le montant comptabilisé à titre de contrepartie conditionnelle et distributions est le montant maximum actualisé prévu à l'entente d'achat selon les projections financières de FabSouth.

La répartition du prix d'achat est préliminaire et a été effectuée selon la meilleure estimation de la direction en tenant compte de l'information pertinente disponible à ce jour. La répartition finale pourrait être considérablement différente de l'estimation actuelle.

Juste valeur de l'actif net acquis à la date d'acquisition

	\$ CA	\$ US
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 074 \$	22 891 \$
Débiteurs	48 857	46 456
Stocks	7 721	7 342
Frais payés d'avance et autres actifs	1 132	1 077
Placement	42	40
Immobilisations corporelles	26 448	25 148
Actifs incorporels	14 398	13 690
Écart d'acquisition	53 662	51 023
Créances à long terme et autres actifs	66	62
Total de l'actif	176 400 \$	167 729 \$
Passif		
Créiteurs et charge à payer	49 056 \$	46 645 \$
Portion de la dette à long terme échéant en deça d'un an	326	310
Dette à long terme	9 568	9 098
Total du passif	58 950	56 053
Juste valeur de l'actif net acquis à la date de l'acquisition	117 450 \$	111 676 \$

4. Débiteurs

	Au 27 mars 2010 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2009
Clients	125 687 \$	83 432 \$
Sociétés satellites	3 223	4 230
Autres sociétés apparentées ⁽¹⁾	4 681	6 810
Avances et autres	3 945	5 122
	137 536 \$	99 594 \$

⁽¹⁾ Correspond principalement à des comptes à recevoir de Placements CMI inc. et d'une filiale de celle-ci. Placements CMI inc. est une société contrôlée indirectement par le président du conseil et chef de la direction de la Société, qui détient 16,17 % (16,13 % au 31 décembre 2009) des actions ordinaires de la Société. Le solde comprend également la portion à court terme de 3 500 \$ (4 000 \$ au 31 décembre 2009) du billet à recevoir de 19 000 \$ (20 000 \$ au 31 décembre 2009) de Placements CMI inc. (note 5).

5. Créances à long terme et autres éléments d'actif

	Au 27 mars 2010 (non vérifiés)	Au 31 décembre 2009
Créances à long terme ⁽¹⁾	4 642 \$	4 961 \$
Placements CMI inc. - billet à recevoir ⁽²⁾	15 500	16 000
Frais de financement reportés	373	428
Actif au titre des prestations constituées	548	553
	21 063 \$	21 942 \$

⁽¹⁾ Le solde des créances à long terme comprend, au 27 mars 2010, des créances de 2 317 \$ (2 468 \$ au 31 décembre 2009) de sociétés satellites.

⁽²⁾ Le billet à recevoir résulte de la vente, le 22 décembre 2008, des actions privilégiées que la Société détenait dans Finloc inc., une société contrôlée par Gestion Marcel Dutil inc.

6. Activités abandonnées

Le 15 juin 2009, la Société a vendu à Pysei sa participation de 35 % dans le capital-actions de Romsa pour une contrepartie de 30 pesos mexicains, réalisant ainsi une perte nette de 0,1 M\$.

Le 1^{er} septembre 2006, la Société a mis fin aux activités de fabrication d'équipements forestiers (Industries Tanguay).

La vente des actifs nets de la division Manac, spécialisée dans la fabrication de semi-remorques, a été réalisée le 25 avril 2004.

Les résultats des activités abandonnées s'établissent comme suite pour les périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009 :

(non vérifiés)	Trois mois 2010			
	Semi-remorques	Équipements forestiers	Total	
Ventes	201 \$	39 \$	240 \$	
Bénéfice net lié (perte nette liée) aux activités abandonnées	60 \$	(42) \$	18 \$	
(non vérifiés)	Trois mois 2009 (retraités)			
	Semi-remorques	Équipements forestiers	Mexique (Romsa)	Total
Ventes	433 \$	54 \$	4 469 \$	4 956 \$
Bénéfice net lié (perte nette liée) aux activités abandonnées	73 \$	(22) \$	(1 374) \$	(1 323) \$

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

	Au 27 mars 2010 (non vérifiés)			Au 31 décembre 2009		
	Semi-remorques	Équipements forestiers	Total	Semi-remorques	Équipements forestiers	Total
Actif						
Actif à court terme						
Débiteurs	150 \$	256 \$	406 \$	75 \$	470 \$	545 \$
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	--	237	237	--	218	218
Actifs d'impôts futurs	42	425	467	42	425	467
Total de l'actif à court terme des activités abandonnées	192	918	1 110	117	1 113	1 230
Semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients ⁽¹⁾						
	1 954	153	2 107	2 142	174	2 316
Immobilisations corporelles	--	1 291	1 291	--	1 308	1 308
Créances à long terme	4 926 ⁽²⁾	--	4 926	4 929 ⁽²⁾	--	4 929
Actifs d'impôts futurs	10	55	65	9	56	65
Total de l'actif à long terme des activités abandonnées	6 890	1 499	8 389	7 080	1 538	8 618
Total de l'actif des activités abandonnées	7 082 \$	2 417 \$	9 499 \$	7 197 \$	2 651 \$	9 848 \$
Passif						
Passif à court terme						
Créditeurs et frais courus	-- \$	351 \$	351 \$	-- \$	456 \$	456 \$
Revenus reportés ⁽³⁾	805	57	862	805	82	887
Impôts sur les bénéfices à payer	180	--	180	152	--	152
Total du passif à court terme des activités abandonnées	985	408	1 393	957	538	1 495
Obligations relatives à des valeurs résiduelles	--	106	106	--	106	106
Revenus reportés ⁽³⁾	1 278	--	1 278	1 479	--	1 479
Autres éléments de passif	19	--	19	19	--	19
Total du passif à long terme des activités abandonnées	1 297	106	1 403	1 498	106	1 604
Total du passif des activités abandonnées	2 282 \$	514 \$	2 796 \$	2 455 \$	644 \$	3 099 \$

⁽¹⁾ Les semi-remorques louées à des clients de 1 954 \$ (2 142 \$ au 31 décembre 2009) et les équipements forestiers loués à des clients de 153 \$ (174 \$ au 31 décembre 2009) résultent de l'application des CPN-84 et CPN-85 relativement aux garanties données 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'en 2012.

La Société s'est portée caution d'engagements pour des contrats de location de semi-remorques et d'équipements forestiers pour un montant de 474 \$ (481 \$ au 31 décembre 2009) inclus dans les éventualités et engagements (note 12).

⁽²⁾ Débenture à long terme de Manac inc., portant intérêt au taux annuel de 6 % et remboursable en février 2013.

⁽³⁾ Ces passifs sont rattachés aux semi-remorques et aux équipements forestiers loués à des clients.

7. 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	Nombre	Montant
Solde net en circulation au 31 décembre 2009	44 645 810	178 024 \$
Émission d'actions sur exercice d'options	2 900	25
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	(45 030)	(364)
Actions acquises par les employés ⁽¹⁾	137 325	1 382
Rachat d'actions ⁽²⁾	(15 981)	(65)
Solde net en circulation au 27 mars 2010	44 725 024	179 002 \$
Solde en circulation au 27 mars 2010	45 354 998	183 224 \$
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	(629 974)	(4 222)
Solde net en circulation au 27 mars 2010	44 725 024	179 002 \$

Variation du surplus d'apport

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009
À l'ouverture	4 862 \$	4 403 \$
Exercice d'options	(4)	(13)
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices - volet actionnariat	346	485
Actions acquises par les employés ⁽¹⁾	(1 382)	(1 308)
À la clôture	3 822 \$	3 567 \$

⁽¹⁾ Ces actions ont été remises aux employés. Une réduction du surplus d'apport et une augmentation du capital-actions ont été enregistrées.

⁽²⁾ Dans le cadre de son programme de partage des bénéfices - volet actionnariat, la Société a racheté 15 981 actions ordinaires à un prix moyen de 7,41 \$ pour un montant total de 118\$. Un montant de 65 \$ a été comptabilisé en diminution du capital-actions et un montant de 53 \$ a été comptabilisé en diminution des bénéfices non répartis.

Au cours du troisième trimestre de 2009, la Société a déposé un avis d'intention de rachat de ses actions ordinaires dans le cours normal des activités auprès de la Bourse de Toronto. Le rachat des actions ordinaires peut se faire au cours de la période de douze mois qui a débuté le 11 août 2009 et se terminant le 10 août 2010. Au terme du programme de rachat, elle pourrait racheter jusqu'à 3 632 509 de ses actions ordinaires en circulation, soit environ 10% des actions ordinaires détenues dans le public. Les actions ordinaires rachetées seront annulées.

8. Bénéfice net par action

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Numérateur		
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(940) \$	6 696 \$
Dénominateur		
Nombre moyen pondéré de base d'actions	45 052	44 908
Effet des titres dilutifs		
Options d'achat d'actions	33	7
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	314	499
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	45 399	45 414
Bénéfice net (perte nette) par action lié(e) aux activités poursuivies		
De base	(0,02) \$	0,15 \$
Dilué(e)	(0,02) \$	0,15 \$

Pour la période de trois mois terminée le 27 mars 2010, 65 500 (516 100 au 28 mars 2009) options d'achat d'actions n'ont pas été incluses dans le calcul de l'effet dilutif potentiel des actions ordinaires puisque leur prix d'exercice était supérieur au cours moyen des actions ordinaires durant cette période.

9. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009
Pertes de change latentes sur conversion	(30 169) \$	(864) \$
Gains latents sur les actifs financiers disponibles à la vente	492	247
Solde à la fin	(29 677) \$	(617) \$

Les bénéfices non répartis et le cumul des autres éléments du résultat étendu s'établissent à 211 563 \$ au 27 mars 2010 et à 234 181 \$ au 28 mars 2009.

10. Frais financiers

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009 (retraités)
Intérêts sur emprunts bancaires	111 \$	141 \$
Intérêts sur dette à long terme	962	945
Intérêts sur le solde de prix d'achat de filiales	131	--
Amortissement des frais de financement reportés	55	55
	1 259 \$	1 141 \$

11. Avantages sociaux futurs

Périodes terminées le 27 mars 2010 et le 28 mars 2009

(non vérifiés)	Trois mois	
	2010	2009
Coûts totaux liés aux régimes de retraite à cotisations déterminées	494 \$	535 \$
Coûts totaux liés aux régimes de retraite à prestations déterminées	534	576
	1 028 \$	1 111 \$

12. 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 a contracté des lettres de crédit pour un montant pouvant atteindre 3 778 \$ au 27 mars 2010 (1 892 \$ au 31 décembre 2009).
- 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 474 \$ au 27 mars 2010 (481 \$ au 31 décembre 2009).
- La Société s'est portée caution d'une dette à long terme d'un montant de 3 980 \$ pour une société satellite (4 229 \$ au 31 décembre 2009).

13. Instruments financiers

La hiérarchie des évaluations à la juste valeur

La Société répartit ses actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en trois niveaux, selon l'observabilité des données utilisées pour leur évaluation.

Niveau 1 : Ce niveau comprend les actifs et les passifs évalués à la juste valeur en fonction des cours non ajustés d'actifs et de passifs identiques sur des marchés actifs auxquels la Société a accès à la date d'évaluation.

Niveau 2 : Cette catégorie comprend les évaluations faites au moyen de données directement ou indirectement observables autres que les cours inclus au niveau 1. Les instruments financiers de cette catégorie sont évalués à l'aide de modèles ou d'autres techniques d'évaluation standard faisant appel à des données observables sur le marché.

Niveau 3 : Les évaluations de ce niveau reposent sur des données qui sont moins observables, qui ne sont pas disponibles ou dont l'information observable ne justifie pas la plus grande partie de la juste valeur des instruments.

Le tableau suivant présente l'information portant sur les actifs et les passifs de la Société évalués à la juste valeur et indique la hiérarchie de juste valeur des techniques d'évaluation utilisées pour déterminer cette juste valeur.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 156 \$	-- \$	-- \$	39 156 \$
Placements	1 057	--	--	1 057
Créances à long terme	--	4 926 ⁽¹⁾	--	4 926

⁽¹⁾ Démenture à recevoir de Manac incluse dans les activités abandonnées.

14. Événement postérieur à la date du bilan

Dividendes sur les actions ordinaires

Le 28 avril 2010, le conseil d'administration a autorisé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire payable le 30 juin 2010 aux actionnaires inscrits le 16 juin 2010.

15. Chiffres correspondants

Certains chiffres de 2009 ont fait l'objet d'un retraitement ou d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour la période de trois mois terminée le 27 mars 2010.



Siège social

11535, 1^{re} Avenue, bureau 500
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

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Inscriptions

Actions ordinaires
TSX
Symbole boursier : CAM

Numéro de CUSIP

Actions ordinaires : 13710C 10 7
ISIN CA 13710C1077

Date de publication des résultats

2^e trimestre : 5 août 2010

