

**GROUPE**  
**CANAM**

Des solutions pour mieux construire

Rapport trimestriel  
au 24 septembre 2011

3



**50**  
**ANS**  
**LA PASSION DE**  
**CONSTRUIRE**



## TABLE DES MATIÈRES

5	Message à nos actionnaires, nos employés et nos partenaires
6	Portée de l'analyse de la direction financière
6	Événements importants
7	Résultats d'exploitation pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 24 septembre 2011
8	Bilans
9	Situation de trésorerie
10	Modifications des conventions comptables
10	Perspectives
11	Résultats trimestriels
12	États financiers consolidés intermédiaires non audités



## MESSAGE À NOS ACTIONNAIRES, NOS EMPLOYÉS ET NOS PARTENAIRES

Les ventes consolidées de Groupe Canam inc. ont progressé de 8,9% pour le trimestre clos le 24 septembre 2011 pour atteindre 225,6M\$ par rapport à 207,1M\$ pour le troisième trimestre de 2010. Le bénéfice net se chiffre à 9,7M\$ ou 0,22\$ par action pour le troisième trimestre de 2011 comparativement à un bénéfice net de 2,4M\$ ou 0,05\$ au cours de la même période en 2010.

Après neuf mois en 2011, la perte nette s'établit à 35,8M\$ ou 0,79\$ par action comparativement à un bénéfice net de 0,1M\$ au cours de la période correspondante en 2010. Les ventes consolidées des neuf premiers mois de 2011 ont augmenté de 21,6% pour atteindre 594,7M\$ comparativement à 488,9M\$ en 2010.

Nous tenons à souligner que le marché de la construction non résidentielle en Amérique du Nord demeure très concurrentiel. La progression des ventes au troisième trimestre provient principalement des activités de vente de poutrelles et de tablier métallique, un secteur traditionnellement porteur pour la Société. Groupe Canam a également enregistré un gain non imposable de 10M\$ US provenant du produit d'une assurance-vie à la suite du décès d'un dirigeant d'une filiale américaine.

Le carnet de commandes de l'entreprise totalise 526M\$ au 24 septembre 2011, comparativement à 512M\$ au 25 juin 2011



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



Marc Dutil  
Président et chef de l'exploitation

Saint-Georges, Beauce

Le 26 octobre 2011

# 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 afférentes pour les trimestres clos le 24 septembre 2011, le 25 juin 2011, le 26 mars 2011 et le 25 septembre 2010, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2010. 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 2010 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 Normes internationales d'information financière (IFRS).

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 revenus 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 note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 24 septembre 2011 «Utilisation d'estimations et jugements critiques».

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 2010.

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 close le 24 septembre 2011, 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.

La date de clôture de l'exercice financier de la Société est le 31 décembre. La date de clôture des résultats financiers intermédiaires publiés trimestriellement est 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 moyen mensuel pondéré de la période trimestrielle visée pour les résultats et le taux de change de fin de période pour les bilans.

### Taux de change utilisés

	Résultats consolidés \$ US/\$ CA	Bilans consolidés \$ US/\$ CA
24 septembre 2011	0,9754	1,0294
25 juin 2011	0,9682	0,9870
26 mars 2011	0,9865	0,9817
31 décembre 2010	1,0134	0,9946
25 septembre 2010	1,0405	1,0256
26 juin 2010	1,0287	1,0359
27 mars 2010	1,0332	1,0267
31 décembre 2009	1,0571	1,0510

## Événements importants

### Produit d'une police d'assurance

La Société a comptabilisé un produit non imposable sur police d'assurance de 9,9M\$ (10M\$US) à la suite du décès d'un dirigeant d'une filiale américaine.

### Dépréciation du goodwill et réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises reliés à FabSouth LLC et FS Real Estate Holdings, LLC (collectivement FabSouth)

Lors de l'acquisition de FabSouth, le 23 février 2010, la Société s'était 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 15M\$US et 25M\$US, calculée en fonction du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (BAIIA) des exercices financiers de 2010, 2011 et 2012. Durant cette période, FabSouth doit également distribuer aux autres sociétaires leur quote-part des bénéfices avant impôts. Les conditions du marché créées par le ralentissement économique qui perdure aux Etats-Unis ont pour effet de diminuer la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et le goodwill lié à FabSouth.

Au cours du troisième trimestre de 2011, les montants au titre de contrepartie conditionnelle et distributions ont été réévalués et une réévaluation à la baisse des soldes de prix d'achat d'entreprises de 9,1M\$ a été comptabilisée aux résultats. Selon les plus récentes projections financières de FabSouth, la Société estime qu'elle n'aura plus aucune contrepartie conditionnelle à payer. De plus, le montant des distributions actualisé au 24 septembre 2011, au taux de 6%, que la Société prévoit devoir payer est de 4,4M\$US.

De plus, au cours du troisième trimestre de 2011, la Société a évalué la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie «FabSouth LLC et FS Real Estate Holdings, LLC – filiales acquises en 2010», et a déterminé que le goodwill a subi une perte de valeur de 9M\$. La juste valeur diminuée des coûts de transaction a été utilisée pour déterminer la valeur recouvrable de cette unité génératrice de trésorerie à partir des nouvelles projections actualisées des flux futurs de trésorerie fondées sur les projections financières s'échelonnant sur une période de cinq ans et approuvées par les dirigeants.

### Projet stade BC Place

La Société a enregistré un passif de 34M\$ au premier trimestre de 2011 constitué principalement de surcoûts sur les travaux de parachèvement des câbles du toit rétractable du stade BC Place à Vancouver. Le projet est maintenant complété. La Société estime que ce montant représente la perte nette anticipée pour la réalisation du projet selon les termes et conditions des contrats. Au 24 septembre 2011, le solde du passif est de 2,7M\$.

## Résultats d'exploitation

Le résultat net au troisième trimestre de 2011 s'établit à 9,7 M\$ ou 0,22 \$ par action de base considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 45 300 876, comparativement à un résultat net de 2,4 M\$ ou 0,05 \$ par action de base pour le troisième trimestre de 2010 considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 45 155 984. Le résultat net du troisième trimestre est principalement attribuable au produit d'une police d'assurance de 9,9 M\$, tel que mentionné dans la section « Événements importants ».

Après les neuf premiers mois de l'exercice 2011, la perte nette s'établit à 35,8 M\$ ou 0,79 \$ par action de base, considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 45 303 365 comparativement à un bénéfice net de 0,1 M\$ ou 0,00 \$ par action de base, considérant un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 45 154 589 en 2010. La perte est principalement attribuable à la provision de 34 M\$ avant impôts prise au 1<sup>er</sup> trimestre pour le projet BC Place et à la réalisation des commandes inscrites au carnet de commandes, y compris celles de BC Place, pour lesquelles les prix de vente et les marges bénéficiaires étaient compressées en raison des conditions de marché créées par le ralentissement économique qui perdure depuis 2009 dans le secteur de la construction au Canada et aux États-Unis. Voir section « Risques et incertitudes – Contexte commercial et conditions économiques » du rapport annuel 2010.

Les revenus consolidés du troisième trimestre de 2011 ont atteint 225,6 M\$ en hausse de 18,5 M\$ ou 9 % par rapport à des revenus de 207,1 M\$ pour le trimestre correspondant en 2010. L'augmentation des revenus provient principalement de Canam États-Unis et Canam Canada (poutrelles et tablier métallique). Les revenus consolidés après les neuf premiers mois de 2011 ont augmenté de 105,8 M\$ ou 21,6 % pour s'élever à 594,7 M\$ comparativement à des revenus de 488,9 M\$ pour la même période en 2010. L'augmentation provient principalement de Canam États-Unis, Canam Canada et FabSouth.

La marge brute a atteint 11,5 % des revenus au troisième trimestre de 2011 comparativement à une marge brute de 9,5 % au deuxième trimestre 2011, et à une marge brute de 13,6 % pour le trimestre correspondant de l'année dernière. Après neuf mois en 2011, la marge brute est de 3,5 % des revenus, alors qu'elle était de 13,5 % en 2010. La baisse de la marge brute s'explique principalement par la perte sur le projet BC Place, ainsi que par une pression à la baisse sur les prix de vente en raison de la concurrence accrue engendrée par le ralentissement économique. Si l'on exclut le projet BC Place, la marge brute aurait été de 9,7 % pour les neuf premiers mois de 2011.

Un produit sur police d'assurance de 9,9 M\$ a été comptabilisé à la suite du décès d'un dirigeant d'une filiale américaine.

Au troisième trimestre de 2011, la Société a enregistré un gain de change de 1,5 M\$ comparativement à une perte de change de 0,2 M\$ au troisième trimestre de 2010. Le gain de change provient de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien qui est passé de 0,9870 \$US/\$CA au 25 juin 2011 à 1,0294 \$US/\$CA au 24 septembre 2011. Après les neuf premiers mois de 2011, le gain de change est de 1,4 M\$ comparativement à une perte de change de 0,4 M\$ en 2010.

L'augmentation en 2011 de l'amortissement des immobilisations corporelles, soit 0,4 M\$ pour le troisième trimestre et 1,6 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, provient de FabSouth et de United Steel Deck. La diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles provient de FabSouth, dont le carnet de commandes au moment de l'acquisition a été entièrement amorti aux résultats à la fin de février 2011. Rappelons que la Société a fait l'acquisition de FabSouth le 23 février 2010 et de United Steel Deck le 16 août 2010.

Une dépréciation du goodwill de 9 M\$ et un gain sur réévaluation du solde de prix d'achat d'entreprises de 9,1 M\$ ont été comptabilisés au troisième trimestre. Se reporter à la section « Événements importants ».

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

Les charges financières au troisième trimestre s'élèvent à 4,5 M\$ en 2011, comparativement à 1,5 M\$ en 2010. Après les neuf premiers mois de 2011, les charges financières sont de 12 M\$ comparativement à 3,2 M\$ en 2010. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation de la dette et des emprunts bancaires, aux débetures convertibles ainsi qu'aux intérêts sur les soldes de prix d'achat d'entreprises.

Le résultat global au troisième trimestre de 2011 s'établit à 18,3 M\$ comparativement à 1,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2010. L'augmentation s'explique principalement par le résultat net de 9,7 M\$ au troisième trimestre de 2011 comparativement à un résultat net de 2,4 M\$ au troisième trimestre de 2010 ainsi que par le gain de change latent de 8,7 M\$ au troisième trimestre de 2011. Ce gain de change provient de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien attribuable à la conversion des établissements étrangers autonomes, principalement ceux d'une filiale américaine. Après neuf mois en 2011, le résultat global s'établit à un montant négatif de 27,9 M\$ alors qu'il était d'un montant négatif de 3,5 M\$ en 2010.

### Mesures non établies selon les IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction financière de la Société a recours à une mesure qui n'est pas établie selon les IFRS. Le bénéfice (la perte) avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (BAIIA ajusté) constitue cette mesure qui n'est pas établie selon les IFRS, 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 du résultat des coentreprises et des entreprises associées, du gain sur réévaluation de placements, du gain sur réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises et de la dépréciation du goodwill. Le lecteur peut donc faire le rapprochement entre le BAIIA ajusté et le résultat 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 IFRS, 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 résultat net

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(en milliers de dollars) (non audités)	Trois mois	
	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.	9 742 \$	2 401 \$
PLUS :		
Charge (produit) d'impôts	(518)	49
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(219)	(363)
Charges financières	4 490	1 525
Dépréciation du Goodwill	8 980	--
Gain sur réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises	(9 127)	--
Amortissements totaux	5 470	5 302
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>18 818 \$</b>	<b>8 914 \$</b>
(en milliers de dollars) (non audités)	Neuf mois	
	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.	(35 796) \$	69 \$
PLUS :		
Produit d'impôts	(22 245)	(4 501)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(457)	(387)
Charges financières	12 019	3 161
Dépréciation du Goodwill	8 980	--
Gain sur réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises	(9 127)	--
Gain sur réévaluation de placements	--	(3 888)
Amortissements totaux	16 744	16 371
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>(29 882) \$</b>	<b>10 825 \$</b>

Le BAIIA ajusté du troisième trimestre de 2011 est de 18,8M\$ comparativement à un BAIIA ajusté de 8,9M\$ pour le trimestre comparable de 2010. La hausse est principalement attribuable au produit d'une police d'assurance de 9,9M\$ reçu en septembre 2011. Après neuf mois, le BAIIA ajusté est d'un montant négatif de 29,9M\$ comparativement à 10,8M\$ en 2010. La baisse est principalement attribuable à la perte relative au projet de BC Place ainsi qu'à une pression à la baisse sur les prix engendrée par le ralentissement économique.

Les frais de vente et d'administration s'élèvent à 18,5M\$ ou 8,2% des revenus au troisième trimestre de 2011, comparativement à 19M\$ ou 9,2% des revenus pour le trimestre correspondant de 2010. Après neuf mois en 2011, les frais de vente et d'administration sont de 62,3M\$ ou 10,5% des revenus comparativement à 54,2M\$ ou 11,1% des revenus en 2010. L'augmentation provient principalement des frais de vente et d'administration de United Steel Deck, ainsi qu'aux primes de séparation versées à la suite de mises à pied au deuxième trimestre.

Le taux de recouvrement d'impôt pour le trimestre clos le 24 septembre 2011 est de 75,5% excluant le produit non imposable de la police d'assurance de 9,9M\$, alors que le taux de la dépense d'impôt était de 2% au troisième trimestre de 2010. Ces taux s'expliquent par la combinaison du taux d'imposition des bénéficiaires avant impôts au Canada et des taux de recouvrement de pertes aux États-Unis, selon les taux présentés au tableau ci-après.

Le taux de recouvrement d'impôts après neuf mois est de 32,7% en excluant le produit non imposable de la police d'assurance de 9,9M\$, comparativement à 54,1% en 2010 en excluant le gain sur réévaluation de placements de 3,9M\$. Ces taux s'expliquent par les taux de recouvrement des pertes avant impôts encourues aux Canada et aux États-Unis en 2011 alors qu'en 2010, le taux reflète la combinaison du taux d'imposition des bénéficiaires avant impôts au Canada et le taux de recouvrement des pertes admissibles aux États-Unis, selon les taux présentés au tableau ci-dessous.

	Taux d'imposition au Canada (%)	Taux de recouvrement aux États-Unis (%)
Trois mois 2011	34,8	42,5
Trois mois 2010	29,0	43,3
Neuf mois 2011	(29,6)*	39,7
Neuf mois 2010	26,7	40,1

\* Taux de recouvrement

### Bilans

Le fonds de roulement est passé de 186,5M\$ au 31 décembre 2010 (ratio de fonds de roulement de 2,08) à 201M\$ au 24 septembre 2011 (ratio de fonds de roulement de 1,87).

La dette nette, excluant les débetures convertibles, dont le solde est de 195,8M\$ au 24 septembre 2011, a augmenté de 92,6M\$ par rapport au 31 décembre 2010 alors que la dette nette était de 103,2M\$. La hausse s'explique principalement par le résultat net négatif des neuf premiers mois de 2011, les besoins en fonds de roulement attribuables à la saisonnalité, les acquisitions d'immobilisations, ainsi que par le paiement de 6M\$US en mars 2011, pour augmenter la participation de 80% à 86% dans FabSouth.

Les capitaux propres, quant à eux, s'élèvent à 370,4M\$ au 24 septembre 2011, alors qu'ils étaient de 401,4M\$ au 31 décembre 2010.

Le ratio de la dette nette, excluant les débetures convertibles, sur les capitaux propres, est de 0,53 au 24 septembre 2011, alors qu'il était de 0,26 au 31 décembre 2010.

### Informations financières

(en milliers de dollars, à l'exception des ratios)	Périodes closes les	
	24 sept. 2011	31 déc. 2010
Fonds de roulement	201 006 \$	186 536 \$
Ratio de fonds de roulement	1,87	2,08
Dette nette <sup>(1)</sup>	195 848 \$	103 221 \$
BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres	(25 830) \$	14 877 \$
Capitaux propres	370 438 \$	401 443 \$
Ratio de la dette nette sur les capitaux propres	0,53	0,26

<sup>(1)</sup> La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du placement temporaire donné en garantie, mais exclut les soldes de prix d'achat d'entreprises et les débetures convertibles.

Au 24 septembre 2011, les débiteurs sont de 231,4M\$ comparativement à 198,8M\$ au 31 décembre 2010. La hausse de 32,6M\$ s'explique par la saisonnalité des revenus.

Les stocks sont en hausse de 27,4M\$ et s'établissent à 160,1M\$ au 24 septembre 2011 comparativement à 132,7M\$ au 31 décembre 2010. La hausse s'explique par l'augmentation des stocks de matières premières de 16,4M\$ et des stocks de produits finis de 11M\$.

Au 24 septembre 2011, les actifs d'impôts exigibles s'élèvent à 14,9M\$ alors qu'ils étaient de 4,2M\$ au 31 décembre 2010. L'augmentation provient principalement de la perte avant impôts au Canada pour laquelle un actif d'impôts exigibles a été enregistré.

La diminution du goodwill provient d'une perte de valeur de 9M\$ comptabilisée au troisième trimestre de 2011. Se reporter à la section « Événements importants ».

L'augmentation des actifs d'impôts différés dont le solde est de 22,4M\$ au 24 septembre 2011, alors qu'il était de 13,8M\$ au 31 décembre 2010, est attribuable à la perte avant impôts d'une filiale américaine pour laquelle un actif d'impôts différés a été comptabilisé.

Les provisions de 2,7M\$ dans les passifs courants représentent le montant que la Société prévoit payer aux sous-traitants pour le projet BC Place.

Les soldes de prix d'achat d'entreprises dans les passifs non courants sont de 9,9M\$ au 24 septembre 2011 comparativement à 24,2M\$ au 31 décembre 2010. Le 15 mars 2011, la participation de la Société dans FabSouth est passée, d'un point de vue juridique, de 80% à 86% en contrepartie d'un versement de 6M\$ US. La diminution provient également de la réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises qui a été effectuée au cours du troisième trimestre de 2011. Se reporter à la section « Événements importants ».

Les capitaux propres ont baissé de 31M\$ après neuf mois en 2011 pour s'établir à 370,4M\$ (401,4M\$ au 31 décembre 2010). Outre la perte nette cumulative au 24 septembre 2011 au montant de 35,8M\$, les éléments suivants ont fait varier les capitaux propres : i) la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain a engendré un gain de change latent de 8M\$ provenant de la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, principalement ceux de la filiale américaine; et ii) le dividende de 3,6M\$ versé aux actionnaires.

### Situation de trésorerie

Pour la période de trois mois close le 24 septembre 2011, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies s'élèvent à 9,4M\$ comparativement à 1,3M\$ pour le troisième trimestre de 2010. La hausse s'explique principalement par l'augmentation du résultat net et par l'augmentation des débiteurs, déduction faite des créditeurs et charges à payer.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à 3,4M\$ au troisième trimestre de 2011 comparativement à 15M\$ pour le troisième trimestre de 2010. La diminution provient principalement des remboursements plus élevés de la dette et des emprunts bancaires en 2011 comparativement à 2010.

Toujours au troisième trimestre de 2011, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement s'élèvent à 2,7M\$ comparativement à 21,9M\$ pour le troisième trimestre de 2010. La variation s'explique principalement par la réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles et par l'acquisition de United Steel Deck pour un montant de 15,6M\$ au troisième trimestre de 2010.

### Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie de la Société pour les périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010 se comparent ainsi :

(en milliers de dollars) (non audités)	Trois mois	
	2011	2010
Activités d'exploitation poursuivies	9 408 \$	1 261 \$
Activités de financement poursuivies	3 355	15 024
Activités d'investissement poursuivies	(2 705)	(21 921)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	(54)	105
Variation nette	10 004	(5 531)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7 496	22 481
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17 500 \$	16 950 \$
	Neuf mois	
(en milliers de dollars) (non audités)	2011	2010
Activités d'exploitation poursuivies	(57 281) \$	(28 577) \$
Activités de financement poursuivies	80 212	64 249
Activités d'investissement poursuivies	(14 150)	(75 746)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	189	(583)
Variation nette	8 970	(40 657)
Flux de trésorerie nets des activités abandonnées	--	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8 530	57 469
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17 500 \$	16 950 \$

### Événement postérieur à la date du bilan

Le 1<sup>er</sup> novembre 2011, la Société mettra en place une offre publique de rachat dans le cours normal des activités; la Bourse de Toronto y ayant préalablement consenti. Le rachat des actions ordinaires pourra se faire au cours de la période de douze mois qui débutera le 1<sup>er</sup> novembre 2011 et se terminera le 31 octobre 2012. Au terme du programme de rachat, elle pourra racheter jusqu'à 1 629 274 de ses actions ordinaires en circulation, soit 5% des actions ordinaires détenues dans le public. Les actions ordinaires rachetées seront annulées.

### Conventions comptables

Le lecteur est invité à se référer au résumé des principales conventions comptables à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires au 24 septembre 2011.

### Modifications des conventions comptables

Les présents états financiers consolidés de la Société et ses filiales ont été établis conformément aux IFRS, telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), notamment IAS 34 « Information financière intermédiaire » et IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». La première date d'application des IFRS est le 1<sup>er</sup> janvier 2010. Conformément aux IFRS, la Société a :

- fourni une information financière comparative;
- appliqué les mêmes méthodes comptables à toutes les périodes de présentation de l'information financière;
- appliqué rétrospectivement toutes les IFRS qui seront ultimement en vigueur au 31 décembre 2011, tel qu'il est imposé;
- appliqué certaines exemptions facultatives et certaines exceptions obligatoires qui concernent les nouveaux adoptants des IFRS.

Les états financiers consolidés de la Société étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Les PCGR du Canada diffèrent des IFRS à certains égards. Lors de la préparation des présents états financiers conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation, d'évaluation et de consolidation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. La note 21 comprend un rapprochement des capitaux propres, du résultat net et du résultat global selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même qu'une description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments. La note 21 présente également un rapprochement de chacun des postes du bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2010, au 25 septembre 2010 et au 31 décembre 2010 et du résultat net et du résultat global pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 25 septembre 2010 ainsi que pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments dérivés) qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net ou du résultat global. La préparation des états financiers conformément aux IFRS fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. La note 3 décrit les domaines particulièrement complexes et exigeant un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

### Perspectives

Le carnet de commandes totalisait 526 M\$ au 24 septembre 2011 comparativement à 512 M\$ au 25 juin 2011.

### 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 2010. 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

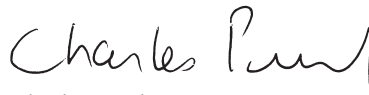
Au 26 octobre 2011, il y avait 45 351 787 actions ordinaires en circulation ainsi que des options pour l'achat de 231 000 actions ordinaires.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX), et sont identifiées par le symbole CAM. Les débetures convertibles de la Société sont identifiées à la TSX sous le symbole CAM.DB.

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 26 octobre 2011

# RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Trimestres 2011 clos les	26 mars	25 juin	24 sept.	Total	
Revenus	150 635 \$	218 475 \$	225 599 \$	594 709 \$	
Résultat net	(39 737)	(5 801)	9 742	(35 796)	
Résultat net de base par action	(0,88)	(0,13)	0,22	(0,79)	
Résultat net dilué par action	(0,88)	(0,13)	0,21	(0,79)	
Actif total	791 137	858 726	879 435		
Dette nette <sup>(1)</sup>	132 206	191 444	195 848		
Capitaux propres	358 264	351 944	370 438		
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	--	0,08	
Trimestres 2010 clos les	27 mars	26 juin	25 sept.	31 déc.	Total
Revenus	101 854 \$	179 969 \$	207 062 \$	243 789 \$	732 674 \$
Résultat net	(625)	(1 707)	2 401	999	1 068
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,04)	0,05	0,02	0,02
Résultat net dilué par action	(0,01)	(0,04)	0,05	0,02	0,02
Actif total	702 537	740 319	797 519	802 727	
Dette nette <sup>(1)</sup>	72 553	106 242	136 407	103 221	
Capitaux propres	407 310	404 644	405 087	401 443	
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Trimestres 2009 clos les <sup>(2)</sup>	28 mars	27 juin	26 sept.	31 déc.	Total
Revenus	180 204 \$	151 239 \$	144 722 \$	149 678 \$	625 843 \$
Résultat net lié aux activités poursuivies	6 789	5 221	4 352	5 054	21 416
Résultat net	5 465	5 321	4 524	5 122	20 432
Résultat net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,12	0,10	0,11	0,47
Résultat net de base par action	0,12	0,12	0,10	0,11	0,45
Résultat net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,12	0,10	0,11	0,47
Résultat net dilué par action	0,12	0,12	0,10	0,11	0,45
Actif total	678 497	628 459	620 513	590 406	
Dette nette <sup>(1)</sup>	56 188	29 263	8 443	296	
Capitaux propres	433 173	425 619	419 857	417 328	
Dividende en espèces déclaré par action ordinaire	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16
Trimestres 2008 clos les <sup>(2)</sup>	29 mars	28 juin	27 sept.	31 déc.	Total
Revenus	159 591 \$	187 344 \$	218 247 \$	230 898 \$	796 080 \$
Résultat net lié aux activités poursuivies	7 161	11 642	14 802	14 413	48 018
Résultat net	7 633	12 057	15 024	13 717	48 431
Résultat net de base par action					
lié aux activités poursuivies	0,15	0,24	0,30	0,31	0,99
Résultat net de base par action	0,16	0,25	0,31	0,29	1,00
Résultat net dilué par action					
lié aux activités poursuivies	0,14	0,23	0,30	0,31	0,98
Résultat 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 <sup>(1)</sup>	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

<sup>(1)</sup> La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et du placement temporaire donné en garantie, mais exclut les soldes de prix d'achat d'entreprises et les débetures convertibles.

<sup>(2)</sup> Ces montants ont été établis selon les PCGR du Canada et n'ont pas été reaudités afin de refléter les effets de la transition des PCGR du Canada aux IFRS, tel que mentionné à la note 2 des états financiers consolidés au 24 septembre 2011.

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

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

(non audités)	Notes	Trois mois		Neuf mois	
		2011	2010	2011	2010
Revenus		225 599 \$	207 061 \$	594 709 \$	488 884 \$
Coût des ventes	14	199 728	178 970	573 624	423 120
		<b>25 871</b>	28 091	<b>21 085</b>	65 764
Frais de vente et d'administration	15	18 461	18 968	62 308	54 229
Programmes de partage des bénéfices		6	266	225	774
Perte (gain) de change		(1 495)	184	(1 426)	419
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles		(9)	198	(230)	(35)
Gain à la disposition de placements		--	(439)	--	(448)
Produit d'une police d'assurance		(9 910)	--	(9 910)	--
		<b>18 818</b>	8 914	<b>(29 882)</b>	10 825
Amortissement des immobilisations corporelles		5 110	4 671	15 117	13 525
Amortissement des immobilisations incorporelles		360	631	1 627	2 846
Charges financières	16	4 490	1 525	12 019	3 161
Dépréciation du goodwill	8	8 980	--	8 980	--
Gain sur réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises	4	(9 127)	--	(9 127)	--
Gain sur réévaluation de placements	4	--	--	--	(3 888)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées		(219)	(363)	(457)	(387)
Résultat avant impôts		<b>9 224</b>	2 450	<b>(58 041)</b>	(4 432)
Charge (produit) d'impôts					
Exigibles		1 130	1 777	(14 293)	2 127
Différés		(1 648)	(1 728)	(7 952)	(6 628)
		<b>(518)</b>	49	<b>(22 245)</b>	(4 501)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.</b>		<b>9 742 \$</b>	2 401 \$	<b>(35 796) \$</b>	69 \$
Résultat net par action	13				
De base		0,22 \$	0,05 \$	(0,79) \$	0 \$
Dilué		0,21 \$	0,05 \$	(0,79) \$	0 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en milliers d'actions)	13				
De base		45 301	45 156	45 303	45 155
Dilué		45 357	45 388	45 369	45 404
Nombre d'actions ordinaires en circulation				45 352	45 366

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

# RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
<b>Résultat net</b>	<b>9 742</b>	<b>\$ 2 401</b>	<b>\$ (35 796)</b>	<b>\$ 69</b>
Autres éléments du résultat global :				
Variation des gains de change latents (pertes de change latentes) sur conversion des activités étrangères	<b>8 700</b>	(906)	<b>7 970</b>	(3 876)
Gains latents survenus (pertes latentes survenues) au cours de la période sur les actifs financiers disponibles à la vente	<b>(155)</b>	834	<b>(40)</b>	758
Reclassement aux résultats	--	(421)	--	(421)
Charge d'impôts	<b>20</b>	(72)	<b>5</b>	(58)
	<b>(135)</b>	341	<b>(35)</b>	279
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>8 565</b>	(565)	<b>7 935</b>	(3 597)
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.</b>	<b>18 307</b>	<b>\$ 1 836</b>	<b>\$ (27 861)</b>	<b>\$ (3 528)</b>

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

# BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Notes	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010
<b>Actif</b>				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		17 500 \$	8 530 \$	57 469 \$
Placement temporaire donné en garantie		2 574	9 946	--
Débiteurs	5	231 426	198 807	97 196
Stocks		160 050	132 684	102 432
Actifs d'impôts exigibles		14 924	4 190	6 701
Frais payés d'avance et autres actifs		3 515	3 675	3 363
Actifs courants des activités abandonnées		--	--	1 230
		<b>429 989</b>	<b>357 832</b>	<b>268 391</b>
Immobilisations corporelles destinées à la vente		1 517	1 465	1 549
		<b>431 506</b>	<b>359 297</b>	<b>269 940</b>
Actifs non courants				
Placements		4 871	4 895	16 677
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées		60 312	59 913	58 845
Immobilisations corporelles	6	284 433	280 292	211 956
Immobilisations incorporelles	7	10 192	11 156	1 127
Goodwill	8	41 761	49 366	150
Actif d'impôts différés	9	22 356	13 788	3 362
Créances à long terme et autres éléments d'actif	10	24 004	24 020	21 389
Actifs non courants des activités abandonnées		--	--	8 618
<b>Total actif</b>		<b>879 435 \$</b>	<b>802 727 \$</b>	<b>592 064 \$</b>
<b>Passif</b>				
Passifs courants				
Emprunts bancaires		24 382 \$	8 454 \$	-- \$
Créditeurs et charges à payer		169 224	138 853	74 060
Provisions	11	2 740	6 500	--
Passifs d'impôts exigibles		105	56	580
Portion de la dette échéant en deçà d'un an		24 812	8 855	5 477
Soldes de prix d'achat d'entreprises échéant en deçà d'un an	4	9 237	10 043	1 495
		<b>230 500</b>	<b>172 761</b>	<b>81 612</b>
Passifs non courants				
Dette	12	166 728	104 388	62 212
Soldes de prix d'achat d'entreprises	4	9 911	24 173	--
Débetures convertibles		61 432	60 408	--
Provisions	11	1 412	1 325	3 335
Passifs d'impôts différés	9	26 111	25 623	20 329
Autres éléments du passif		12 903	12 606	9 661
Passifs non courants des activités abandonnées		--	--	1 604
<b>Total passif</b>		<b>508 997</b>	<b>401 284</b>	<b>178 753</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Groupe Canam inc.				
Capital-actions	13	180 883	179 102	178 024
Résultats non distribués		183 419	222 877	230 800
Autres éléments des capitaux propres		6 136	(536)	4 487
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>370 438</b>	<b>401 443</b>	<b>413 311</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>879 435 \$</b>	<b>802 727 \$</b>	<b>592 064 \$</b>

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

## ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE GROUPE CANAM INC.

	Avantages du personnel réglés en instruments de capitaux propres	Écarts de change découlant de la conversion des activités étrangères	Actifs financiers disponibles à la vente	Options de conversion des débitures convertibles	Total des autres éléments des capitaux propres	Capital- actions	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)								
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	4 038 \$	-- \$	449 \$	-- \$	4 487 \$	178 024 \$	230 800 \$	413 311 \$
Résultat net de la période	--	--	--	--	--	--	69	69
Résultat global	--	(3 876)	279	--	(3 597)	--	--	(3 597)
Dividendes	--	--	--	--	--	--	(5 368)	(5 368)
Émission d'actions sur exercice d'options	(4)	--	--	--	(4)	129	--	125
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	--	--	--	--	--	(364)	--	(364)
Actions acquises par les employés	(1 382)	--	--	--	(1 382)	1 382	--	--
Rachat d'actions	--	--	--	--	--	(69)	--	(69)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions ordinaires rachetées	--	--	--	--	--	--	(59)	(59)
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices - volet actionnariat	1 038	--	--	--	1 038	--	--	1 038
<b>Solde au 25 septembre 2010</b>	3 690 \$	(3 876) \$	728 \$	-- \$	542 \$	179 102 \$	225 442 \$	405 086 \$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	4 035 \$	(11 133) \$	798 \$	5 764 \$	(536) \$	179 102 \$	222 877 \$	401 443 \$
Résultat net de la période	--	--	--	--	--	--	(35 796)	(35 796)
Résultat global	--	7 970	(35)	--	7 935	--	--	7 935
Dividendes	--	--	--	--	--	--	(3 592)	(3 592)
Émission d'actions sur exercice d'options	(13)	--	--	--	(13)	57	--	44
Actions acquises par les employés	(1 810)	--	--	--	(1 810)	1 810	--	--
Rachat d'actions	--	--	--	--	--	(86)	--	(86)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions ordinaires rachetées	--	--	--	--	--	--	(70)	(70)
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices - volet actionnariat	560	--	--	--	560	--	--	560
<b>Solde au 24 septembre 2011</b>	2 772 \$	(3 163) \$	763 \$	5 764 \$	6 136 \$	180 883 \$	183 419 \$	370 438 \$

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

# FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

	Notes	Trois mois			Neuf mois		
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)							
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :							
<b>Exploitation</b>							
Résultat net		9 742	\$ 2 401	\$ (35 796)	\$	69	\$
Ajustements :							
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices – volet actionnariat		187	347	560		1 038	
Dépréciation du Goodwill		8 980	--	8 980		--	
Gain sur réévaluation des soldes de prix d'achat d'entreprises		(9 127)	--	(9 127)		--	
Gain sur réévaluation de placements		--	--	--		(3 888)	
Gain à la disposition de placements		--	(439)	--		(448)	
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles		(9)	198	(230)		(35)	
Amortissement des immobilisations corporelles		5 110	4 671	15 117		13 525	
Amortissement des immobilisations incorporelles		360	631	1 627		2 846	
Amortissement des frais de financement reportés		123	62	367		179	
Provisions		75	(399)	87		(1 088)	
Swaps de taux d'intérêt		352	--	543		--	
Intérêts implicites		837	419	2 508		954	
Charge de retraite		184	(148)	383		(586)	
Charge d'impôts différés		(1 648)	(1 728)	(7 952)		(6 628)	
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées		(219)	(363)	(457)		(387)	
		<b>14 947</b>	<b>5 652</b>	<b>(23 390)</b>		<b>5 551</b>	
<b>Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation</b>							
Diminution du placement temporaire donné en garanti		7 721	--	7 721		--	
Augmentation des débiteurs		(12 781)	(36 306)	(29 422)		(48 747)	
Augmentation des stocks		(1 929)	(6 459)	(25 487)		(34 526)	
Diminution (augmentation) des actifs d'impôts exigibles		756	5 217	(10 722)		4 994	
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs		209	177	227		724	
Augmentation des créditeurs et charges à payer		6 976	32 661	26 240		43 005	
Diminution des provisions		(7 691)	--	(3 760)		--	
Augmentation des intérêts à payer		1 223	558	1 220		1 144	
Augmentation (diminution) des passifs d'impôts exigibles		(23)	(239)	92		(722)	
		<b>(5 539)</b>	<b>(4 391)</b>	<b>(33 891)</b>		<b>(34 128)</b>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies		<b>9 408</b>	<b>1 261</b>	<b>(57 281)</b>		<b>(28 577)</b>	
<b>Financement</b>							
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés		--	--	--		(364)	
Rachat d'actions	13	--	--	(156)		(127)	
Produit de l'émission d'actions		--	--	44		125	
Dividendes		(1 796)	(1 764)	(3 592)		(3 578)	
Augmentation de la dette et des emprunts bancaires		16 287	20 599	107 586		74 626	
Remboursement de la dette et des emprunts bancaires		(10 777)	(991)	(15 081)		(3 636)	
Remboursement des soldes de prix d'achat d'entreprises		(121)	(2 630)	(7 177)		(2 630)	
Frais d'émission relatifs à la dette et à la débenture		(74)	--	(842)		--	
Autres éléments du passif		(164)	(190)	(570)		(167)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies		<b>3 355</b>	<b>15 024</b>	<b>80 212</b>		<b>64 249</b>	
		<b>12 763</b>	<b>16 285</b>	<b>22 931</b>		<b>35 672</b>	
							(à reporter)

# FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

	Notes	Trois mois			Neuf mois		
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)							
	(reporté)	12 763	16 285	22 931	35 672		
<b>Investissement</b>							
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		14	72	80	579		
Acquisition d'immobilisations corporelles		(3 495)	(10 550)	(14 810)	(27 543)		
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(39)	(143)	(345)	(328)		
Acquisition de placements		--	--	--	(120)		
Produit de la vente de placements		--	1 500	--	1 503		
Dividende reçu d'une coentreprise		225	--	225	--		
Diminution des créances et autres actifs		590	2 868	752	4 583		
Augmentation des créances et autres actifs		--	(67)	(52)	(135)		
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		--	(15 601)	--	(54 285)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies	4	(2 705)	(21 921)	(14 150)	(75 746)		
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(54)	105	189	(583)		
Variation nette de la trésorerie et les équivalents de trésorerie		10 004	(5 531)	8 970	(40 657)		
Flux de trésorerie des activités abandonnées		--	--	--	123		
Activités d'exploitation		--	--	--	15		
Activités d'investissement		--	--	--	138		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		7 496	22 481	8 530	57 469		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		17 500 \$	16 950 \$	17 500 \$	16 950 \$		
Informations supplémentaires							
Intérêts versés		2 084 \$	1 097 \$	6 018 \$	3 116 \$		
Impôts sur le résultat versés (recouvrés), nets		184 \$	(3 960) \$	(2 937) \$	(3 363) \$		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

### 1. Informations générales

Groupe Canam inc. (la Société) est un chef de file dans la conception et la fabrication de produits et de solutions de construction ainsi qu'un spécialiste en ingénierie-construction et dans les services de modélisation de bâtiments. L'entreprise exploite plus de 25 établissements de fabrication et de services d'ingénierie au Canada, aux États-Unis, en Roumanie, en Inde et en Chine, et détient des coparticipations dans des entreprises au Québec, en Arabie Saoudite, dans les Émirats arabes unis et en Chine.

La Société est cotée à la Bourse de Toronto. Elle est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies (Québec). Le siège social est situé au 11535, 1<sup>re</sup> Avenue, bureau 500, Saint-Georges (Québec), Canada.

Les états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration le 26 octobre 2011.

### 2. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés de la Société et ses filiales ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), notamment IAS 34 « Information financière intermédiaire » et IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». La première date d'application des IFRS est le 1<sup>er</sup> janvier 2010. Conformément aux IFRS, la Société a :

- fourni une information financière comparative;
- appliqué les mêmes méthodes comptables à toutes les périodes de présentation de l'information financière;
- appliqué rétrospectivement toutes les IFRS qui seront ultimement en vigueur au 31 décembre 2011, tel qu'il est imposé;
- appliqué certaines exemptions facultatives et certaines exceptions obligatoires qui concernent les nouveaux adoptants des IFRS.

Les états financiers consolidés de la Société étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Les PCGR du Canada diffèrent des IFRS à certains égards. Lors de la préparation des présents états financiers conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation, d'évaluation et de consolidation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. La note 21 comprend un rapprochement des capitaux propres, du résultat net et du résultat global selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même qu'une description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments. La note 21 présente également un rapprochement de chacun des postes du bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2010, au 25 septembre 2010 et au 31 décembre 2010 et du résultat net et du résultat global pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 25 septembre 2010 ainsi que pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments dérivés) qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net ou du résultat global. La préparation des états financiers conformément aux IFRS fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. La note 3 décrit les domaines particulièrement complexes exigeant un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

Les résultats des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats de l'exercice entier. Historiquement, le troisième et quatrième trimestre ont donné lieu à des revenus et à une rentabilité supérieure.

#### Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes les sociétés dans lesquelles elle détient, directement ou indirectement, plus de 50 % des droits de vote ou sur lesquelles elle a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les entités entrent dans le périmètre de consolidation à la date à laquelle leur contrôle est acquis par la Société, et ce, jusqu'à ce que le contrôle cesse.

Les opérations et soldes intersociétés ainsi que les gains et pertes non réalisés sur les opérations entre ces sociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

#### Participations dans des entreprises associées

Une entreprise associée est une entité dans laquelle la Société a une influence notable, et qui n'est ni une filiale, ni une participation dans une coentreprise. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces décisions.

Les participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, qui correspond au coût dans le bilan consolidé, ajusté en fonction des variations de la quote-part de la Société dans l'actif net de l'entreprise associée après la date d'acquisition, moins toute perte de valeur liée à chacune des participations.

#### Coentreprises

Une coentreprise est un accord contractuel en vertu duquel la Société convient avec d'autres parties d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint, c'est-à-dire que les décisions stratégiques financières et opérationnelles correspondant aux activités de la coentreprise exigent le consentement unanime des parties partageant le contrôle. Les participations de la Société dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

## Monnaies étrangères

La monnaie de présentation des états financiers consolidés est le dollar canadien. Les résultats et le bilan des entités inclus dans les états financiers consolidés et dont la monnaie fonctionnelle diffère de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation comme suit :

- les actifs et les passifs sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à la date du bilan;
- les résultats sont convertis en dollars canadiens au cours de change moyen mensuel;
- les écarts de change résultant des fluctuations du cours de change sont comptabilisés au résultat global et dans les capitaux propres.

Les opérations en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les écarts de change sont comptabilisés aux résultats. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les éléments non monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au coût historique.

## Constataion des revenus

Les revenus sont comptabilisés selon IAS 11 « Contrats de construction » lorsqu'ils répondent à cette définition, sinon, selon IAS 18 « Produits des activités ordinaires ». Un contrat de construction est un contrat spécifiquement négocié pour la construction d'un actif ou d'un ensemble d'actifs qui sont étroitement liés ou interdépendants, en termes de conception, de technologie et de fonction, ou de finalité ou d'utilisation. Pour les revenus provenant de la vente de produits de construction, le degré d'avancement des travaux est déterminé selon l'avancement physique des travaux du contrat, à l'exception des contrats de montage, pour lesquels le degré d'avancement des travaux est déterminé selon les coûts de montage engagés par rapport aux coûts prévus. La Société conclut des accords de prestations multiples générateurs de revenus, qui incluent la fabrication, l'entreposage et la livraison. Un accord de prestations multiples est divisé en plus d'une unité de comptabilisation et les critères de constatation des revenus applicables sont considérés de façon distincte pour les différentes unités de comptabilisation. La détermination des revenus applicable à chaque prestation fait l'objet d'une évaluation au cas par cas prenant en compte les particularités de chaque contrat. Les revenus sont constatés lorsqu'ils peuvent être estimés de façon fiable et qu'ils seront probablement recouvrables.

## Stocks

Les stocks de matières premières, de produits en cours et de produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. La valeur de réalisation nette correspond au prix de vente, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts nécessaires pour réaliser la vente.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises de valeur subséquentes, le cas échéant. Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité estimée en tenant compte des valeurs résiduelles. Les durées d'utilité sont les suivantes :

Aménagement de terrains	20 ans
Bâtiments	30 ans
Équipements de production	10 et 15 ans
Matériel roulant	4 à 10 ans
Semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients	4 à 10 ans
Équipements informatiques et de bureau	3 à 7 ans

Les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont révisées annuellement.

## Contrats de location

Les contrats de location pour lesquels les risques et avantages sont conservés par le bailleur sont considérés comme des contrats de location simple. Les paiements au titre du contrat de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

Les contrats de location pour lesquels la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété sont transférés à la Société sont classés en tant que contrat de location-financement. Les actifs détenus en vertu des contrats de location-financement sont initialement comptabilisés à titre d'actifs de la Société à leur juste valeur déterminée au commencement du contrat de location ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Le passif correspondant à payer au bailleur est inscrit au bilan comme dette découlant d'un contrat de location-financement. Les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre les intérêts et l'amortissement du solde de la dette. Les intérêts doivent être affectés à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période.

## Goodwill

Le goodwill correspond à l'excédent du coût d'acquisition sur la part revenant à la Société de la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de la filiale ou de l'entité contrôlée conjointement, comptabilisée à la date d'acquisition. Le goodwill est initialement comptabilisé au coût à titre d'actif et est ultérieurement évalué au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Dans le cadre des tests de dépréciation, le goodwill est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie de la Société susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement. Les unités génératrices de trésorerie auxquelles a été affecté le goodwill sont soumises à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment s'il y a une indication que l'unité pourrait avoir subi une perte de valeur. Si la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur est d'abord portée en réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité et est par la suite imputée aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chacun des actifs compris dans l'unité. Une perte de valeur comptabilisée pour un goodwill n'est pas reprise dans une période ultérieure.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises de valeur subséquentes, le cas échéant. Les immobilisations incorporelles acquises lors d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité selon les durées annuelles suivantes :

Logiciels	1 à 5 ans
Technologies	3 ans
Relations clients	10 ans
Carnets de commandes	1 an

Les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont révisées annuellement.

## Dépréciation des actifs non courants

À chaque date de clôture, la Société détermine s'il existe une indication que les actifs non courants ont subi une perte de valeur. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est déterminée. Une perte de valeur est constatée en résultat net lorsque la valeur comptable excède la valeur recouvrable.

S'il n'est pas possible de déterminer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la Société évalue la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient. La valeur recouvrable d'un actif est considérée comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. Dans le cadre de l'évaluation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle par application d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif pour lesquels les estimations des flux de trésorerie n'ont pas été ajustées.

À l'exception du goodwill, la Société détermine s'il existe une indication qu'une perte de valeur comptabilisée en résultat net n'existe plus ou a diminué. La reprise d'une perte de valeur n'est pas supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée. La reprise d'une perte de valeur est immédiatement comptabilisée en résultat net.

## Impôts

La charge d'impôts représente la somme de l'impôt exigible et de l'impôt différé. L'impôt est constaté en résultat à titre de charge ou de produit, sauf s'il concerne des éléments inclus dans les capitaux propres ou dans le résultat global.

### a) Impôt exigible

L'impôt à recevoir ou à payer correspond aux obligations ou aux réclamations des périodes précédentes ou courantes des autorités fiscales qui ne sont pas reçues ou payées à la fin de la période financière. L'impôt exigible est calculé en fonction du bénéfice fiscal qui diffère du bénéfice comptable. L'impôt exigible est calculé au moyen des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période financière.

### b) Impôt différé

L'impôt différé est déterminé en fonction des différences entre les valeurs comptables des actifs et des passifs dans les états financiers et les valeurs fiscales correspondantes utilisées dans le calcul du bénéfice imposable. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période financière, dont l'application est attendue dans la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles ou imposables liées à des participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises, lorsqu'il est probable que la différence temporelle se résorbera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsque la Société a le droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs d'impôts à l'encontre des passifs d'impôts et lorsqu'ils sont prélevés par la même autorité fiscale sur la même entité fiscale ou sur des entités différentes qui ont l'intention de régler les passifs et les actifs d'impôts exigibles sur la base de leur montant net.

## Régimes de retraite à prestations définies

La Société a deux régimes à prestations définies et ils sont comptabilisés comme suit :

- les actifs du régime sont évalués à leur juste valeur;
- le coût des prestations de retraite gagnées par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services, à partir des hypothèses les plus probables de la direction concernant, entre autres, le rendement prévu des placements des régimes, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite;
- le coût des services passés est comptabilisé immédiatement dans la mesure où les droits aux prestations sont déjà acquis; autrement, ils sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne restante à couvrir jusqu'à ce que les droits aux prestations soient acquis;
- les écarts actuariels sont comptabilisés dans le résultat global immédiatement lorsqu'ils surviennent. L'obligation au titre des prestations définies est comptabilisée en entier et est incluse dans le poste « Autres éléments du passif » aux bilans consolidés.

## Régime de retraite à cotisations définies

Les cotisations versées en vertu des régimes de retraite à cotisations définies sont comptabilisées comme une charge lorsque les employés ont rendu les services leur donnant droit à ces cotisations.

## Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt, qui comprennent principalement les intérêts sur les emprunts de la Société, incluent les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'actifs qualifiés, lesquels exigent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus. Les coûts d'emprunt sont incorporés dans le coût de ces actifs, jusqu'à ce que l'actif soit pratiquement prêt pour son utilisation ou sa vente prévue.

## Provisions

Une provision est constituée lorsque la Société a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé, s'il est probable que la Société sera tenue d'éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant de la provision est la meilleure estimation de la contrepartie nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture, compte tenu des risques et des incertitudes liées à l'obligation. Si une provision est évaluée en fonction des estimations de flux de trésorerie nécessaires pour éteindre l'obligation actuelle, sa valeur comptable correspond à la valeur actualisée de ces flux de trésorerie.

## Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont imputés aux résultats. Les frais de développement sont imputés aux résultats sauf lorsqu'ils remplissent les conditions suivantes : la faisabilité du produit a été démontrée, la direction a l'intention de fabriquer ce produit et a la capacité de l'utiliser ou de le vendre, les avantages économiques futurs sont probables, le marché du produit est défini, la Société dispose des ressources pour mener le projet à terme et peut évaluer de façon fiable les frais de développement. Les frais de recherche et développement, imputés aux résultats de la période, sont inclus dans le « Coût des ventes ».

## Aide gouvernementale

L'aide gouvernementale, qui comprend principalement les crédits d'impôt à l'investissement et autres crédits d'impôt, est comptabilisée lorsqu'il y a une assurance raisonnable qu'elle sera reçue et que toutes les conditions liées seront respectées. Lorsque l'aide gouvernementale est liée à un passif, elle est comptabilisée en tant que réduction des charges au cours de la période nécessaire pour faire correspondre systématiquement l'aide gouvernementale aux coûts qu'elle est censée compenser. Lorsque l'aide gouvernementale est liée à un actif, elle est déduite du coût de l'actif connexe.

Les avantages découlant des prêts consentis par des autorités gouvernementales assortie d'un taux d'intérêt inférieur à celui du marché sont évalués au début des prêts en tant que différence entre la trésorerie reçue et le montant auquel les prêts sont initialement comptabilisés dans le bilan consolidé. À la comptabilisation initiale, la juste valeur d'un prêt à un taux d'intérêt inférieur à celui du marché est estimée être la valeur actuelle de tous les décaissements futurs de trésorerie, actualisée à l'aide du taux d'intérêt du marché en vigueur pour un instrument similaire ayant une notation semblable.

#### **Résultat par action**

Le résultat net de base par action est basé sur la moyenne pondérée de l'ensemble des actions ordinaires émises et en circulation, et est obtenu en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le résultat net dilué par action est obtenu en divisant le résultat net de base par la somme : a) du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires servant au calcul du résultat net de base par action; b) du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui seraient émises si toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives en circulation étaient converties selon la méthode du rachat d'actions pour les options d'achat d'actions; et c) du nombre d'actions non amorties sur la période d'acquisition des droits de trois ans en vertu du programme de partage des bénéficiaires - volet actionnariat.

#### **Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

##### **Régime d'options d'achat d'actions**

La Société comptabilise aux résultats les attributions de son régime d'options d'achat d'actions selon la méthode de la juste valeur. En 2004, la Société a mis fin à l'octroi de nouvelles options à la suite d'une modification de son programme de rémunération variable.

##### **Programme de partage des bénéficiaires - volet actionnariat**

Dans le cadre de son programme de partage des bénéficiaires, la Société a instauré un volet actionnariat selon lequel des actions ordinaires sont achetées sur le marché secondaire et sont détenues par une fiducie pour le compte des employés. Les charges de rémunération sont constatées sur une période d'acquisition de trois ans. Les charges de rémunération sont imputées aux résultats et, en contrepartie, une augmentation des autres éléments des capitaux propres est enregistrée. Lorsque les actions sont remises aux employés, une réduction des autres éléments des capitaux propres et une augmentation du capital-actions sont enregistrées.

##### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent principalement l'encaisse et les placements très liquides qui peuvent être facilement convertis en argent pour un montant déterminable et qui viennent à échéance dans les trois mois suivant la date d'acquisition.

##### **Actifs et passifs financiers**

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur dans un premier temps, et par la suite sont comptabilisés selon leur classification. Le classement dépend de l'intention pour laquelle les instruments financiers ont été acquis et de leurs caractéristiques. Sauf en des circonstances bien précises, le classement n'est pas modifié après la comptabilisation initiale.

##### **Actifs ou passifs à la juste valeur par le biais du résultat net**

Les instruments financiers classés comme actifs ou passifs détenus à des fins de transaction sont inscrits à la juste valeur à chaque date de bilan, et toute variation de la juste valeur est enregistrée en résultat net dans la période au cours de laquelle ces variations surviennent.

##### **Placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers**

Les instruments financiers classés comme placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers sont comptabilisés au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le revenu ou la dépense d'intérêts est inclus au résultat net sur la durée de vie prévue de l'instrument financier.

##### **Actifs disponibles à la vente**

Les instruments financiers classés comme disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat global. Les titres de placements classés comme disponibles à la vente, et dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, sont enregistrés au coût. Les titres disponibles à la vente sont ramenés à la juste valeur (comptabilisation d'une perte aux résultats nets) lorsqu'il est nécessaire de refléter une dépréciation durable. Lors de la décomptabilisation, tous les gains ou pertes cumulés au cumul des autres éléments du résultat étendu sont comptabilisés en résultat net.

##### **Instruments financiers dérivés**

Des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt, bien qu'ils offrent une couverture efficace des risques économiques, ne sont pas désignés comme instruments de couverture aux fins de la comptabilité. Ces instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur et toute variation subséquente de cette juste valeur est imputée en résultat net.

##### **Coûts de transaction**

Les coûts de transaction relatifs aux instruments financiers, qui ne sont pas classés comme étant des actifs ou passifs à la juste valeur par le biais du résultat net, 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. Les frais de financement reportés, relatifs au crédit rotatif et comptabilisés à l'actif à long terme, sont amortis sur la durée du financement.

### **3. Utilisation d'estimations et jugements critiques**

La préparation d'états financiers exige que la direction effectue des estimations et porte des jugements ayant une incidence sur les montants présentés à titre d'actif, de passif, de produits et de charges de la période. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent. Les éléments dont les résultats réels pourraient différer de ces estimations de manière importante, sont décrits ci-après.

#### **Constataion des revenus**

La Société constate ses produits d'exploitation provenant des contrats de montage selon la méthode comptable fondée sur le degré d'avancement des travaux, sur la base des coûts de montage engagés par rapport aux coûts prévus. Les pertes estimatives sur les contrats sont constatées immédiatement et tiennent compte des coûts de finalisation estimatifs des éléments de recharge estimatifs. Les estimations relatives aux produits d'exploitation reposent sur des hypothèses de la direction, lesquelles se fondent sur l'expérience antérieure. La Société ne peut garantir que ces estimations ne s'écarteront pas des résultats réels.

### **Dépréciation du goodwill et des actifs non courants**

À chaque date de clôture, la Société évalue s'il existe une indication que les actifs non courants ont subi une perte de valeur. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est déterminée. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. Dans le cadre de l'évaluation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés. L'utilisation d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des justes valeurs différentes et, par conséquent, à des valeurs comptables différentes pour les actifs à long terme. Un test de dépréciation du goodwill est effectué annuellement qu'il y ait un indice de dépréciation ou non. La valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle le goodwill a été affecté est déterminée. Si la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur est d'abord portée en réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité et est par la suite imputée aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chacun des actifs compris dans l'unité.

### **Avantages sociaux futurs**

La Société offre des régimes à prestations définies. Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les participants est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Cette méthode est fondée sur les hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement prévu à long terme des actifs du régime, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite des participants. L'utilisation d'hypothèses différentes pourrait générer des valeurs comptables différentes pour les prestations constituées et ainsi affecter la charge au titre des prestations définies.

### **Provisions pour poursuites, demandes d'indemnisation et litiges**

La Société fait l'objet de quelques poursuites, demandes d'indemnisation et litiges dans le cours normal de ses activités. Ces poursuites, demandes d'indemnisation et litiges représentent des risques de pertes pour la Société. Une provision est établie pour couvrir les honoraires professionnels et les frais d'indemnisation, le cas échéant. L'estimation de cette provision s'appuie sur des enquêtes internes, des consultations auprès d'experts indépendants et de conseillers juridiques. Il est possible que les montants réels diffèrent des estimations.

### **Impôts sur le résultat**

La Société comptabilise les impôts sur le résultat en utilisant la méthode de l'actif et du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts différés sont établis en tenant compte des différences temporelles déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. Les actifs et passifs d'impôts différés sont constatés en utilisant les taux d'imposition en vigueur, ou pratiquement en vigueur, devant s'appliquer dans l'exercice où les écarts doivent se résorber. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée. Si les estimations et les hypothèses sont modifiées dans le futur, la Société pourrait être amenée à réduire ou augmenter la valeur des actifs ou passifs d'impôts différés donnant lieu, le cas échéant, à une charge ou à un produit d'impôts. La Société évalue régulièrement les actifs et passifs d'impôts différés.

### **Durée d'utilité des immobilisations amortissables**

La direction révisé annuellement les durées d'utilité des immobilisations amortissables. La direction croit que les durées d'utilité des immobilisations représentent la période pendant laquelle la Société s'attend à les utiliser. Les durées d'utilité réelles pourraient différer de celles estimées.

## **4. Acquisitions d'entreprises**

### **Acquisitions d'entreprises en 2010**

#### **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 additionnelle de 65 % dans FabSouth LLC et d'une participation additionnelle de 63,33 % dans FS Real Estate Holdings, LLC. 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-construction métallique lourde. La contrepartie payée est de 64 794 \$ US avec un fonds de roulement de 30 000 \$ US. Un montant de 5 000 \$ US a été retenu à titre de provision pour ajustements, dont 2 500 \$ US ont été payés le 1<sup>er</sup> septembre 2010, 1 500 \$ US le 1<sup>er</sup> décembre 2010 et 1 000 \$ US le 14 février 2011.

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. 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 %.

Le prix d'acquisition de cette participation de 85 % de FabSouth LLC et de 83,33 % de FS Real Estate Holdings, LLC est de 92 418 \$ US. Ce montant tient compte de la contrepartie monétaire payée (59 794 \$ US), des soldes de prix d'achat actualisés (18 415 \$ US), de la contrepartie conditionnelle actualisée (7 655 \$ US), et des quotes-parts des bénéfices avant impôts futurs actualisés (6 554 \$ US) qui pourront être versées aux autres sociétaires.

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 2 315 \$ US.

Le 15 mars 2011, la participation détenue par la Société est passée de 80 % à 86 %, du point de vue juridique, en contrepartie d'un versement de 6 000 \$ US.

Le tableau suivant résume les composantes financières de la transaction :

	\$ CA		\$ US
<b>Participation de 15 %</b>			
Contrepartie monétaire	16 038	\$	15 250
Distribution	(2 435)		(2 315)
Prix d'acquisition	13 603	\$	12 935
<b>Participation de 85 %</b>			
Contrepartie monétaire	62 886	\$	59 794
Solde de prix d'achat	19 351		18 415
Contrepartie conditionnelle et distributions	14 944		14 209
Prix d'acquisition	97 181	\$	92 418
<b>Gain sur réévaluation de placements</b>	3 810	\$	3 608
Valeur totale	114 594	\$	108 961

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 3 608 \$ US a été comptabilisé aux résultats. La valeur comptable totale de la transaction est donc de 108 961 \$ US.

À la date d'acquisition, les montants comptabilisés au titre de contrepartie conditionnelle et distributions sont le montant maximum actualisé prévu à l'entente d'achat selon les projections financières de FabSouth. Le montant du goodwill déductible fiscalement était de 39 625 \$ à la date d'acquisition. Les revenus et le résultat net de FabSouth inclus dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010 sont de 147 396 \$ et 4 167 \$ respectivement. Si les revenus et le résultat net de FabSouth, pour tout l'exercice financier 2010, avaient été inclus dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010, les revenus auraient été de 773 387 \$ et le résultat net de 330 \$.

La répartition du prix d'achat est la suivante :

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

	\$ CA		\$ US
<b>Actif</b>			
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
Placements	42		40
Immobilisations corporelles	27 659		26 299
Immobilisations incorporelles	14 262		13 560
Goodwill	52 042		49 484
Créances à long terme et autres actifs	66		62
Total de l'actif	175 855	\$	167 211
<b>Passif</b>			
Créditeurs et charges à payer	49 374	\$	46 948
Crédits reportés	728		692
Portion de la dette à long terme échéant en deçà d'un an	326		310
Passifs d'impôts futurs	1 265		1 202
Dette à long terme	9 568		9 098
Total du passif	61 261	\$	58 250
Juste valeur de l'actif net acquis à la date de l'acquisition	114 594	\$	108 961

Au cours du troisième trimestre de 2011, les montants au titre de contrepartie conditionnelle et distributions ont été réévalués et une réévaluation à la baisse des soldes de prix d'achat d'entreprise de 9 127 \$ a été comptabilisé aux résultats. Selon les plus récentes projections financières de FabSouth, la Société estime qu'elle n'aura plus aucune contrepartie conditionnelle à payer. De plus, le montant des distributions actualisé au 24 septembre 2011, au taux de 6 %, que la Société prévoit devoir payer est de 4 420 \$ US. La diminution de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et des distributions s'explique principalement par les conditions de marché créées par le ralentissement économique qui perdure aux États-Unis.

#### Acquisition d'actifs de CMC Steel Fabricators, Inc.

Le 16 août 2010, la Société a acquis la presque totalité des actifs de tablier métallique de CMC Steel Fabricators, Inc. (United Steel Deck), soit deux usines situées à South Plainfield au New Jersey, et à Peru en Illinois, ainsi que l'équipement de production provenant de ces deux sites et d'une usine située à Rock Hill en Caroline du Sud. Cette acquisition a été réglée comme suit : une contrepartie monétaire de 19 250 \$ US, plus 5 116 \$ US pour les stocks de matières premières. De la contrepartie de 19 250 \$ US, 13 250 \$ US ont été payés à la clôture de la transaction alors que le solde de 6 000 \$ US est payable, sans intérêt, au troisième anniversaire de la transaction, soit le 16 août 2013. La valeur actualisée du solde de 6 000 \$ US est de 5 412 \$ US. Les immobilisations corporelles ont été réévaluées à la juste valeur au moment de l'acquisition, et un gain sur acquisition d'entreprise de 7 155 \$ US avant impôts (4 279 \$ US après impôts) a été comptabilisé aux résultats.

Cette transaction a permis à la Société d'étendre sa couverture géographique tout en augmentant la gamme de produits fabriqués aux États-Unis. Cette transaction a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

La répartition du prix d'achat est la suivante :

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

	\$ CA		\$ US
<b>Actif</b>			
Immobilisations corporelles	26 932	\$	25 817
Stocks de matières premières	5 337		5 116
Total de l'actif	32 269	\$	30 933
<b>Passif</b>			
Passifs d'impôts futurs	3 000	\$	2 876
Total du passif	3 000	\$	2 876
Juste valeur de l'actif net acquis à la date de l'acquisition	29 269	\$	28 057
<b>Contrepartie payée</b>			
Contrepartie monétaire :			
Immobilisations corporelles	13 822	\$	13 250
Stocks de matières premières	1 779		1 705
Solde de prix d'achat	9 204		8 823
	24 805	\$	23 778

**5. Débiteurs**

(non audités)	Au 24 septembre 2011		Au 31 décembre 2010		Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	
Clients	221 587	\$	191 277	\$	81 034	\$
Coentreprises	864		621		--	
Entreprises associées	2 635		3 164		5 735	
Autres sociétés apparentées <sup>(1)</sup>	4 913		2 129		5 305	
Avances et autres	1 427		1 616		5 122	
	231 426	\$	198 807	\$	97 196	\$

<sup>(1)</sup> 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 12,91 % (12,86 % au 31 décembre 2010 et 16,13 % au 1<sup>er</sup> janvier 2010) des actions ordinaires de la Société. Le solde comprend également la portion à court terme de 2 000 \$ (1 000 \$ au 31 décembre 2010 et 4 000 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010) du billet à recevoir de 14 500 \$ (15 000 \$ au 31 décembre 2010 et 20 000 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010) de Placements CMI inc. (note 10).

## 6. Immobilisations corporelles

(non audités)	Terrains	Bâtiments et aménagements de terrains	Équipements de production	Matériel roulant	Équipements informatiques et de bureau	Biens non amortissables	Semi-remorques et équipements forestiers loués à des clients	Total
<b>Au 31 décembre 2010</b>								
<b>Coût</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	14 458	\$ 172 884	\$ 158 744	\$ 13 116	\$ 19 912	\$ 1 276	\$ --	\$ 380 390
Transférées des activités abandonnées	--	--	--	--	--	--	18 170	18 170
Acquisitions	215	16 835	19 879	1 431	1 048	2	--	39 410
Dispositions	--	(17)	(1 886)	(691)	(233)	--	(4 310)	(7 137)
Acquisitions d'entreprises	8 599	28 829	16 008	760	395	--	--	54 591
Écarts de change et autres	(612)	(5 673)	(4 762)	(312)	(459)	--	--	(11 818)
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>22 660</b>	<b>\$ 212 858</b>	<b>\$ 187 983</b>	<b>\$ 14 304</b>	<b>\$ 20 663</b>	<b>\$ 1 278</b>	<b>\$ 13 860</b>	<b>\$ 473 606</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	--	\$ (54 529)	\$ (87 082)	\$ (9 481)	\$ (17 342)	\$ --	\$ --	\$ (168 434)
Transférées des activités abandonnées	--	--	--	--	--	--	(15 172)	(15 172)
Dispositions	--	9	855	637	229	--	3 210	4 940
Amortissement	--	(6 338)	(9 661)	(816)	(1 099)	--	(404)	(18 318)
Écarts de change et autres	--	1 174	1 931	193	372	--	--	3 670
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>--</b>	<b>\$ (59 684)</b>	<b>\$ (93 957)</b>	<b>\$ (9 467)</b>	<b>\$ (17 840)</b>	<b>\$ --</b>	<b>\$ (12 366)</b>	<b>\$ (193 314)</b>
<b>Montant net au 31 décembre 2010</b>	<b>22 660</b>	<b>\$ 153 174</b>	<b>\$ 94 026</b>	<b>\$ 4 837</b>	<b>\$ 2 823</b>	<b>\$ 1 278</b>	<b>\$ 1 494</b>	<b>\$ 280 292</b>
<b>Au 24 septembre 2011</b>								
<b>Coût</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	22 660	\$ 212 858	\$ 187 983	\$ 14 304	\$ 20 663	\$ 1 278	\$ 13 860	\$ 473 606
Acquisitions	--	8 888	4 420	857	644	1	--	14 810
Dispositions	--	(3)	(154)	(179)	(40)	--	--	(376)
Radiation d'immobilisations corporelles complètement amorties	--	--	--	--	(25)	--	--	(25)
Subventions	--	(204)	(354)	--	(42)	--	--	(600)
Écarts de change et autres	344	4 069	3 026	209	205	--	--	7 853
<b>Solde au 24 septembre 2011</b>	<b>23 004</b>	<b>\$ 225 608</b>	<b>\$ 194 921</b>	<b>\$ 15 191</b>	<b>\$ 21 405</b>	<b>\$ 1 279</b>	<b>\$ 13 860</b>	<b>\$ 495 268</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	--	\$ (59 684)	\$ (93 957)	\$ (9 467)	\$ (17 840)	\$ --	\$ (12 366)	\$ (193 314)
Dispositions	--	1	43	155	21	--	--	220
Amortissement	--	(5 027)	(8 004)	(691)	(830)	--	(565)	(15 117)
Radiation d'immobilisations corporelles complètement amorties	--	--	--	--	25	--	--	25
Écarts de change et autres	--	(625)	(1 671)	(142)	(211)	--	--	(2 649)
<b>Solde au 24 septembre 2011</b>	<b>--</b>	<b>\$ (65 335)</b>	<b>\$ (103 589)</b>	<b>\$ (10 145)</b>	<b>\$ (18 835)</b>	<b>\$ --</b>	<b>\$ (12 931)</b>	<b>\$ (210 835)</b>
<b>Montant net au 24 septembre 2011</b>	<b>23 004</b>	<b>\$ 160 273</b>	<b>\$ 91 332</b>	<b>\$ 5 046</b>	<b>\$ 2 570</b>	<b>\$ 1 279</b>	<b>\$ 929</b>	<b>\$ 284 433</b>

## 7. Immobilisations incorporelles

(non audités)	Logiciels	Technologies	Carnets de commandes	Relations clients	Total
<b>Au 31 décembre 2010</b>					
<b>Coût</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	9 132 \$	203 \$	-- \$	189 \$	9 524 \$
Acquisitions	416	--	--	--	416
Acquisitions d'entreprises	--	--	2 798	11 464	14 262
Radiation d'immobilisations incorporelles complètement amorties	(123)	(150)	--	(182)	(455)
Écarts de change	(292)	(53)	(152)	(630)	(1 127)
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>9 133 \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>2 646 \$</b>	<b>10 841 \$</b>	<b>22 620 \$</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	(8 075) \$	(133) \$	-- \$	(189) \$	(8 397) \$
Amortissement	(693)	(70)	(2 273)	(932)	(3 968)
Radiation d'immobilisations incorporelles complètement amorties	123	150	--	182	455
Écarts de change	289	53	68	36	446
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>(8 356) \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>(2 205) \$</b>	<b>(903) \$</b>	<b>(11 464) \$</b>
<b>Montant net au 31 décembre 2010</b>	<b>777 \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>441 \$</b>	<b>9 938 \$</b>	<b>11 156 \$</b>
<b>Au 24 septembre 2011</b>					
<b>Coût</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	9 133 \$	-- \$	2 646 \$	10 841 \$	22 620 \$
Acquisitions	182	163	--	--	345
Radiations d'immobilisations incorporelles complètement amorties	--	--	(2 626)	--	(2 626)
Écart de change	90	7	(20)	379	456
<b>Solde au 24 septembre 2011</b>	<b>9 405 \$</b>	<b>170 \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>11 220 \$</b>	<b>20 795 \$</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	(8 356) \$	-- \$	(2 205) \$	(903) \$	(11 464) \$
Amortissement	(389)	--	(439)	(799)	(1 627)
Radiation d'immobilisations incorporelles complètement amorties	--	--	2 626	--	2 626
Écarts de change	(82)	--	18	(74)	(138)
<b>Solde au 24 septembre 2011</b>	<b>(8 827) \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>(1 776) \$</b>	<b>(10 603) \$</b>
<b>Montant net au 24 septembre 2011</b>	<b>578 \$</b>	<b>170 \$</b>	<b>-- \$</b>	<b>9 444 \$</b>	<b>10 192 \$</b>

## 8. Goodwill

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010
<b>Coût</b>		
À l'ouverture	49 366 \$	150 \$
Acquisitions d'entreprises (note 4)	--	52 042
Écarts de change	1 723	(2 826)
<b>À la clôture</b>	<b>51 089 \$</b>	<b>49 366 \$</b>
<b>Cumul des pertes de valeur</b>		
À l'ouverture	-- \$	-- \$
Dépréciation du goodwill	(8 980)	--
Écarts de change	(348)	--
<b>À la clôture</b>	<b>(9 328) \$</b>	<b>-- \$</b>
<b>Montant net</b>	<b>41 761 \$</b>	<b>49 366 \$</b>

Le goodwill a été attribué aux fins des tests de dépréciation aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010
FabSouth LLC et FS Real Estate Holdings, LLC	41 611 \$	49 216 \$
Laval	150	150
	<b>41 761 \$</b>	<b>49 366 \$</b>

Au cours du troisième trimestre de 2011, la Société a évalué la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie « FabSouth LLC et FS Real Estate Holdings, LLC - filiales acquises en 2010 » et a déterminé que le goodwill avait subi une perte de valeur de 8 980 \$. La juste valeur diminuée des coûts de transaction a été utilisée pour déterminer la valeur recouvrable de cette unité génératrice de trésorerie à partir de nouvelles projections actualisées des flux futurs de trésorerie fondées sur les projections financières sur une période de cinq ans approuvées par les dirigeants. La perte de valeur de l'unité génératrice de trésorerie est attribuable aux conditions de marché créées par le ralentissement économique qui perdure aux États-Unis.

(non audités)	FabSouth LLC, et Real Estate Holdings, LLC
Taux de croissance <sup>(1)</sup>	<b>8,64 %</b>
Taux d'actualisation	<b>14,60 %</b>

<sup>(1)</sup> Taux de croissance moyen utilisé pour l'extrapolation des prévisions budgétaires des cinq prochains exercices. Le taux de croissance de la valeur terminale est de 0%.

## 9. Impôts différés

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010
<b>Actifs d'impôts différés</b>			
Recouvrables avant 12 mois	1 507 \$	2 125 \$	1 008 \$
Recouvrables après 12 mois	20 849	11 663	2 354
	<b>22 356 \$</b>	<b>13 788 \$</b>	<b>3 362 \$</b>
<b>Passifs d'impôts différés</b>			
Payables avant 12 mois	212 \$	409 \$	876 \$
Payables après 12 mois	25 899	25 214	19 453
	<b>26 111 \$</b>	<b>25 623 \$</b>	<b>20 329 \$</b>
<b>Passifs d'impôts différés nets</b>	<b>3 755 \$</b>	<b>11 835 \$</b>	<b>16 967 \$</b>

## 10. Créances à long terme et autres éléments d'actif

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010
Créances à long terme <sup>(1)</sup>	10 879 \$	9 803 \$	4 961 \$
Placements CMI inc. – billet à recevoir <sup>(2)</sup>	12 500	14 000	16 000
Frais de financement reportés	625	217	428
	<b>24 004 \$</b>	<b>24 020 \$</b>	<b>21 389 \$</b>

<sup>(1)</sup> Le solde des créances à long terme comprend la débenture à long terme de Manac inc., remboursable en février 2013 et portant intérêt au taux de 6%, d'un montant de 4 973 \$ (4 989 \$ au 31 décembre 2010 et 4 929 \$ qui était inclus dans les activités abandonnées au 1<sup>er</sup> janvier 2010), et comprenait également 2 468 \$ d'entreprises associées au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

<sup>(2)</sup> Remboursable trimestriellement, échéant en décembre 2018 et portant intérêt au taux de 5,81%.

## 11. Provisions

Les provisions se rapportent à des litiges, demandes d'indemnisation, poursuites et contrat déficitaire. Le montant comptabilisé correspond à la meilleure estimation de la direction et des conseillers engagés par la Société.

Les mouvements des provisions sont les suivants :

<b>Au 31 décembre 2010</b> (non audités)	Contrat déficitaire	Litiges	Total
À l'ouverture	-- \$	3 335 \$	3 335 \$
Provisions supplémentaires comptabilisées	6 500	225	6 725
Montants payés	--	(36)	(36)
Provisions non utilisées renversées	--	(1 049)	(1 049)
Compensation à l'encontre d'un débiteur	--	(1 150)	(1 150)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>6 500 \$</b>	<b>1 325 \$</b>	<b>7 825 \$</b>
Courants	6 500 \$	-- \$	6 500 \$
Non courants	--	1 325	1 325
	<b>6 500 \$</b>	<b>1 325 \$</b>	<b>7 825 \$</b>

<b>Au 24 septembre 2011</b> (non audités)	Contrat déficitaire	Litiges	Total
À l'ouverture	6 500 \$	1 325 \$	7 825 \$
Provisions supplémentaires comptabilisées	34 000	258	34 258
Montants payés	(37 760)	(19)	(37 779)
Provisions non utilisées renversées	--	(152)	(152)
<b>Au 24 septembre 2011</b>	<b>2 740 \$</b>	<b>1 412 \$</b>	<b>4 152 \$</b>
Courants	2 740 \$	-- \$	2 740 \$
Non courants	--	1 412	1 412
	<b>2 740 \$</b>	<b>1 412 \$</b>	<b>4 152 \$</b>

## 12. Dette

### Augmentation de la facilité de crédit au Canada

En juin 2011, la Société a augmenté sa facilité de crédit au Canada de 30 000 \$, soit de 70 000 \$ à 100 000 \$, avec un syndicat bancaire. La première tranche de 70 000 \$ vient à échéance en janvier 2016 tandis que la tranche de 30 000 \$ vient à échéance en juin 2012. Le crédit rotatif est à taux variable basé sur le taux des acceptations bancaires plus une prime qui est fonction du ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté. Les comptes à recevoir et les stocks sont donnés en garantie.

## 13. 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

(non audités)	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde net en circulation au 31 décembre 2010	44 736 392	179 102 \$
Émission d'actions sur exercice d'options	6 600	57
Actions acquises par les employés <sup>(1)</sup>	179 645	1 810
Rachat d'actions <sup>(2)</sup>	(21 179)	(86)
Solde net en circulation au 24 septembre 2011	44 901 458	180 883 \$
Solde en circulation au 24 septembre 2011	45 351 787	183 295 \$
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	(450 329)	(2 412)
Solde net en circulation au 24 septembre 2011	44 901 458	<b>180 883 \$</b>

<sup>(1)</sup> Ces actions ont été remises aux employés. Une réduction des avantages du personnel réglés en instruments de capitaux propres, inclus dans les autres éléments des capitaux propres, et une augmentation du capital-actions ont été enregistrées.

<sup>(2)</sup> Dans le cadre de son programme de partage des bénéfices - volet actionnariat, la Société a racheté 21 179 actions ordinaires à un prix moyen de 7,37 \$ l'action pour un montant total de 156 \$. Un montant de 86 \$ a été comptabilisé en diminution du capital-actions et un montant de 70 \$ a été comptabilisé en diminution des résultats non distribués.

## Résultat net par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action ont été calculés comme suit :

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
<b>Numérateur</b>				
Résultat net	9 742 \$	2 401 \$	(35 796) \$	69 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré de base d'actions	45 301	45 156	45 303	45 155
<b>Effet des titres dilutifs</b>				
Options d'achat d'actions	5	22	15	39
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés	51	210	51	210
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	45 357	45 388	45 369	45 404
<b>Résultat net par action</b>				
De base	0,22 \$	0,05 \$	(0,79) \$	0 \$
Dilué	0,21 \$	0,05 \$	(0,79) \$	0 \$

Pour la période de neuf mois close le 24 septembre 2011, 53 000 (53 000 au 25 septembre 2010) options d'achat d'actions ainsi que les débetures convertibles, 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.

## 14. Coût des ventes

Le coût des ventes comprend les éléments suivants :

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
Salaires et charges sociales	34 215 \$	33 616 \$	98 903 \$	79 970 \$
Stocks et transformation des stocks	165 513	145 354	474 721	343 150
	199 728 \$	178 970 \$	573 624 \$	423 120 \$

Le tableau suivant présente la conciliation entre le coût des ventes présenté aux résultats et le montant des stocks comptabilisé en charges :

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
Coût des ventes	199 728 \$	178 970 \$	573 624 \$	423 120 \$
Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks	4 366	4 257	13 013	12 193
Montant des stocks comptabilisé en charges	204 094 \$	183 227 \$	586 637 \$	435 313 \$

## 15. Frais de vente et d'administration

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
Salaires et charges sociales	12 360 \$	12 323 \$	39 392 \$	35 809 \$
Charges locatives et entretien	1 350	1 198	3 952	2 791
Service informatique	1 404	1 370	4 236	4 354
Autres frais de vente	1 169	1 744	4 577	4 966
Autres frais d'administration	2 178	2 333	10 151	6 309
	18 461 \$	18 968 \$	62 308 \$	54 229 \$

## 16. Charges financières

Périodes closes le 24 septembre 2011 et le 25 septembre 2010

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	2011	2010	2011	2010
Intérêts sur emprunts bancaires	529 \$	315 \$	1 334 \$	970 \$
Intérêts sur dette à long terme	3 658	1 152	9 269	2 917
Intérêts implicites sur les soldes de prix d'achat d'entreprises et sur les débetures	837	419	2 508	954
Revenus d'intérêts et autres revenus de placements	(657)	(423)	(1 459)	(1 859)
Amortissement des frais de financement reportés	123	62	367	179
	4 490 \$	1 525 \$	12 019 \$	3 161 \$

## 17. Participations dans des entreprises associées

Le tableau ci-dessus présente le détail des entreprises associées au 24 septembre 2011:

Dénomination de l'entreprise associée	Lieu de constitution	Participation %	Principale activité
Alta industriel Limitée	Canada	50	Développement immobilier
Aviation CMP Inc / SEC GIPZ	Canada	17,75/21,7	Service de transport aérien
Canam Asia Limited	Arabie Saoudite	35	Manufacturier
Montacier International Inc.	Canada	40	Manufacturier
Nico Métal Inc.	Canada	47,4	Manufacturier
Steel Plus Network L.L.C.	États-Unis	46,7	Manufacturier

Toutes les participations détenues dans les entreprises associées n'ont pas de prix coté sur un marché actif.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'information financière à l'égard des entreprises associées :

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010
Total de l'actif	109 281 \$	103 749 \$
Total du passif	49 091	53 100
Actif net	60 190	50 649
Total des revenus	79 624	63 385
Total des résultats	(1 039)	(697)
Quote-part des résultats des entreprises associées revenant à la Société	(522)	(204)

## 18. Participations dans des coentreprises

Le tableau ci-dessus présente le détail des coentreprises au 24 septembre 2011:

Dénomination de la coentreprise	Lieu de constitution	Participation %	Principale activité
United Steel Structures Ltd. (USSS)	Chine	49	Manufacturier
Amcan-Jumax inc.	Canada	50	Manufacturier
InteliBuild Technyx Asia Limited	Chine	51	Manufacturier

Toutes les participations détenues dans les coentreprises n'ont pas de prix coté sur un marché actif.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'information financière à l'égard des coentreprises :

(non audités)	Au 24 septembre 2011	Au 31 décembre 2010
Total de l'actif	45 814 \$	45 365 \$
Total du passif	11 141	12 490
Actif net	34 673	32 875
Total des revenus	50 648	39 781
Total des résultats	1 936	1 711
Quote-part des résultats des coentreprises revenant à la Société	979	468

## 19. Filiales

Le tableau ci-dessous présente le détail des filiales de la Société au 24 septembre 2011 :

Dénomination de la filiale	Lieu de constitution	Participation %	Principale activité
Canam de Juarez S.A. de C.V.	Mexique	100	Location d'immobilisations corporelles
Canam Steel Corporation	États-Unis	100	Manufacturier
Canam Steel Romania	Roumanie	100	Location d'immeubles
FabSouth LLC	États-Unis	100	Manufacturier
FS Real Estate Holdings, LLC	États-Unis	100	Location d'immeubles
Steel Plus Limited	Chypre	100	Société de gestion
Technyx Euro Services S.R.L.	Roumanie	100	Conception, rédaction technique, ingénierie

## 20. 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 3 428 \$ au 24 septembre 2011 (3 660 \$ au 31 décembre 2010 et 1 892 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010).
- 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 205 \$ au 24 septembre 2011 (343 \$ au 31 décembre 2010 et 481 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010).
- La Société s'est portée caution d'une dette à long terme d'un montant de 2 488 \$ (3 234 \$ au 31 décembre 2010 et 4 229 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010) pour une entreprise associée.

## 21. Transition aux normes IFRS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour la période close le 24 septembre 2011 ont été préparés selon les IFRS, tel que décrit à la note 2. La Société a mis en application la norme IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière » pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires.

La date de transition de la Société aux normes IFRS est le 1<sup>er</sup> janvier 2010, soit la date de la première période comparative. La Société a préparé son bilan à cette date. La date de clôture des états financiers consolidés intermédiaires est le 24 septembre 2011. La date d'adoption des IFRS par la Société est le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### Choix des exemptions aux IFRS

La Société a décidé d'appliquer les exemptions aux normes suivantes permises en vertu d'IFRS 1 :

#### a) Regroupements d'entreprises

La Société a appliqué l'exemption prévue dans IFRS 1. Les regroupements d'entreprises qui prévalaient avant la date de transition n'ont pas été redressés. La classification déterminée selon les PCGR du Canada a été maintenue.

#### b) Juste valeur ou réévaluation en tant que coût présumé

La Société a décidé d'évaluer le terrain et le bâtiment situé en Roumanie à la juste valeur à la date de transition, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

#### c) Avantages du personnel

La Société a choisi de faire la transition en vertu de la norme IFRS 1 sur la base de l'approche « nouveau départ » au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Selon cette approche, les pertes actuarielles non amorties cumulatives ont été comptabilisées à l'encontre des résultats non distribués dans les capitaux propres.

#### d) Montant cumulé des écarts de change

Selon la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », la Société doit cumuler les écarts de change provenant des activités à l'étranger dans les autres éléments du résultat global. La norme IFRS 1 permet de ramener à zéro le montant cumulé des écarts de change en date de transition aux IFRS, ce qui a été appliqué par la Société.

#### e) Évaluation à la juste valeur d'actifs financiers ou de passifs financiers lors de leur comptabilisation initiale

Selon IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », les placements dans des instruments de capitaux propres qui sont classifiés comme étant disponibles à la vente et qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif doivent être évalués à la juste valeur, si la juste valeur peut être déterminée de façon fiable, sinon au coût. La norme IFRS 1 permet de déterminer si la juste valeur peut être déterminée de façon fiable à compter de la date de transition aux IFRS, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010, et non pas rétrospectivement. La Société s'est prévaluée de cette exemption.

## f) Coûts d'emprunt

La Société a décidé d'appliquer la disposition transitoire de la norme IAS 23 selon laquelle les coûts d'emprunt relatifs aux actifs qualifiés doivent être incorporés à ces derniers à partir de la date de transition aux IFRS, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### Exception obligatoire aux IFRS

La Société a appliqué l'exception obligatoire suivante à l'application rétroactive des autres IFRS :

#### a) Estimations

Les estimations au 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont cohérentes avec les estimations faites à la même date selon les PCGR du Canada.

## Rapprochement des capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2010

(non audités)	Notes	PCGR du Canada	Reclassement	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
<b>Actif</b>					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(a)	67 393 \$	-- \$	(9 924) \$	57 469 \$
Débiteurs	(a)	99 594	--	(2 398)	97 196
Stocks	(a)	104 540	--	(2 108)	102 432
Actifs d'impôts exigibles		6 701	--	--	6 701
Actifs d'impôts différés	(b)	1 008	(1 008)	--	--
Frais payés d'avance et autres actifs	(a)	3 484	--	(121)	3 363
Actifs courants des activités abandonnées		1 230	--	--	1 230
		283 950	(1 008)	(14 551)	268 391
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	--	1 549	--	1 549
		283 950	541	(14 551)	269 940
Actifs non courants					
Placements	(d)	63 503	(46 826)	--	16 677
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	(a) (d)	--	46 826	12 019	58 845
Immobilisations corporelles	(a) (e)	209 204	--	2 752	211 956
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	1 549	(1 549)	--	--
Immobilisations incorporelles		1 127	--	--	1 127
Goodwill		150	--	--	150
Actifs d'impôt différés	(a) (b) (g)	363	1 008	1 991	3 362
Créances à long terme et autres éléments d'actif	(g)	21 942	--	(553)	21 389
Actifs non courants des activités abandonnées		8 618	--	--	8 618
<b>Total actif</b>		590 406 \$	-- \$	1 658 \$	592 064 \$
<b>Passif</b>					
Passifs courants					
Créditeurs et charges à payer	(a)	77 112 \$	-- \$	(3 052) \$	74 060 \$
Passifs d'impôts exigibles	(a)	635	--	(55)	580
Passifs d'impôts différés	(b)	876	(876)	--	--
Portion de la dette échéant en deçà d'un an		5 477	--	--	5 477
Passif courant des activités abandonnées		1 495	--	--	1 495
		85 595	(876)	(3 107)	81 612
Passifs non courants					
Dette		62 212	--	--	62 212
Crédits reportés	(f) (g)	4 749	(4 749)	--	--
Provisions	(f)	--	3 335	--	3 335
Passifs d'impôts différés	(b) (h)	18 918	876	535	20 329
Autres éléments du passif	(g)	--	1 414	8 247	9 661
Passifs non courants des activités abandonnées		1 604	--	--	1 604
<b>Total passif</b>		173 078	--	5 675	178 753
<b>Capitaux propres</b>					
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Groupe Canam inc.					
Capital-actions		178 024	--	--	178 024
Résultats non distribués	(k)	262 193	824	(32 217)	230 800
Surplus d'apport	(j)	4 862	(4 862)	--	--
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(i) (j)	(27 751)	(449)	28 200	--
Autres éléments des capitaux propres	(j)	--	4 487	--	4 487
<b>Total des capitaux propres</b>		417 328	--	(4 017)	413 311
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		590 406 \$	-- \$	1 658 \$	592 064 \$

## Rapprochement des capitaux propres consolidés au 25 septembre 2010

(non audités)	Notes	PCGR du Canada	Reclassement	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
<b>Actif</b>					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(a)	24 381 \$	-- \$	(7 431) \$	16 950 \$
Débiteurs	(a)	196 825	--	(4 903)	191 922
Stocks	(a)	155 099	--	(5 938)	149 161
Actifs d'impôts exigibles		210	--	--	210
Actifs d'impôts différés	(b)	9 188	(9 188)	--	--
Frais payés d'avance et autres actifs	(a)	3 984	--	(241)	3 743
		<u>389 687</u>	<u>(9 188)</u>	<u>(18 513)</u>	<u>361 986</u>
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	--	1 511	--	1 511
		<u>389 687</u>	<u>(7 677)</u>	<u>(18 513)</u>	<u>363 497</u>
Actifs non courants					
Placements	(d)	48 833	(43 960)	--	4 873
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	(a) (d)	--	43 960	16 700	60 660
Immobilisations corporelles	(a) (e)	270 837	--	334	271 171
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	1 511	(1 511)	--	--
Immobilisations incorporelles	(a)	12 593	--	(87)	12 506
Goodwill	(a)	51 141	--	(215)	50 926
Actifs d'impôts différés	(a) (b) (g)	219	9 188	1 909	11 316
Créances à long terme et autres éléments d'actif	(g)	22 874	--	(372)	22 502
<b>Total actif</b>		<u>797 695 \$</u>	<u>-- \$</u>	<u>(244) \$</u>	<u>797 451 \$</u>
<b>Passif</b>					
Passifs courants					
Emprunts bancaires	(a)	23 703 \$	-- \$	(375) \$	23 328 \$
Créditeurs et charges à payer	(a)	178 455	--	(2 503)	175 952
Passifs d'impôts exigibles	(a)	68	--	(66)	2
Passifs d'impôts différés	(b)	170	(170)	--	--
Portion de la dette échéant en deçà d'un an	(a)	5 984	--	(88)	5 896
Soldes de prix d'achat de filiales échéant en deçà d'un an		10 070	--	--	10 070
		<u>218 450</u>	<u>(170)</u>	<u>(3 032)</u>	<u>215 248</u>
Passifs non courants					
Dette	(a)	125 717	--	(1 584)	124 133
Soldes de prix d'achat de filiales		19 481	--	--	19 481
Crédits reportés	(f) (g)	5 253	(5 253)	--	--
Provisions	(f)	--	2 247	--	2 247
Passifs d'impôts différés	(a) (b) (h)	20 090	170	329	20 589
Autres éléments du passif	(g)	--	3 006	7 661	10 667
<b>Total passif</b>		<u>388 991</u>	<u>--</u>	<u>3 374</u>	<u>392 365</u>
<b>Capitaux propres</b>					
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Groupe Canam inc.					
Capital-actions		179 102	--	--	179 102
Résultats non distribués	(k)	256 106	824	(31 488)	225 442
Surplus d'apport	(j)	4 514	(4 514)	--	--
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(a) (i) (j)	(31 018)	3 148	27 870	--
Autres éléments des capitaux propres	(j)	--	542	--	542
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>408 704</u>	<u>--</u>	<u>(3 618)</u>	<u>405 086</u>
<b>Total des capitaux et du passif</b>		<u>797 695 \$</u>	<u>-- \$</u>	<u>(244) \$</u>	<u>797 451 \$</u>

## Rapprochement des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2010

(non audités)	Notes	PCGR du Canada	Reclassement	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
<b>Actif</b>					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(a)	15 968 \$	-- \$	(7 438) \$	8 530 \$
Placement temporaire donné en garantie		9 946	--	--	9 946
Débiteurs	(a)	202 963	--	(4 156)	198 807
Stocks	(a)	139 941	--	(7 257)	132 684
Actifs d'impôts exigibles	(a)	4 092	--	98	4 190
Actifs d'impôts différés	(b)	2 126	(2 126)	--	--
Frais payés d'avance et autres actifs	(a)	4 170	--	(495)	3 675
		379 206	(2 126)	(19 248)	357 832
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	--	1 465	--	1 465
		379 206	(661)	(19 248)	359 297
Actifs non courants					
Placements	(d)	48 063	(43 168)	--	4 895
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	(a) (d)	--	43 168	16 745	59 913
Immobilisations corporelles	(a) (e)	280 293	--	(1)	280 292
Immobilisations corporelles destinées à la vente	(c)	1 465	(1 465)	--	--
Immobilisations incorporelles	(a)	11 242	--	(86)	11 156
Goodwill	(a)	49 582	--	(216)	49 366
Actifs d'impôts différés	(a) (b) (g)	9 192	2 126	2 470	13 788
Créances à long terme et autres éléments d'actif	(g)	24 500	--	(480)	24 020
<b>Total actif</b>		803 543 \$	-- \$	(816) \$	802 727 \$
<b>Passif</b>					
Passifs courants					
Emprunts bancaires	(a)	8 729 \$	-- \$	(275) \$	8 454 \$
Créditeurs et charges à payer	(a)	149 206	(6 500)	(3 853)	138 853
Provisions		--	6 500	--	6 500
Passifs d'impôts exigibles	(a)	56	--	--	56
Passifs d'impôts différés	(b)	409	(409)	--	--
Portion de la dette échéant en deçà d'un an	(a)	8 943	--	(88)	8 855
Soldes de prix d'achat de filiales échéant en deçà d'un an		10 043	--	--	10 043
		177 386	(409)	(4 216)	172 761
Passifs non courants					
Dette	(a)	105 850	--	(1 462)	104 388
Soldes de prix d'achat d'entreprises		24 173	--	--	24 173
Débiteures convertibles		60 408	--	--	60 408
Crédits reportés	(f) (g)	4 254	(4 254)	--	--
Provisions	(f)	--	1 325	--	1 325
Passifs d'impôts différés	(a) (b) (h)	24 915	409	299	25 623
Autres éléments du passif	(g)	--	2 929	9 677	12 606
<b>Total passif</b>		396 986	--	4 298	401 284
<b>Capitaux propres</b>					
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Groupe Canam inc.					
Capital-actions		179 102	--	--	179 102
Résultats non distribués	(k)	255 072	824	(33 019)	222 877
Options de conversion des débiteures convertibles	(j)	5 764	(5 764)	--	--
Surplus d'apport	(j)	4 859	(4 859)	--	--
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(a) (i) (j)	(38 240)	10 335	27 905	--
Autres éléments des capitaux propres	(j)	--	(536)	--	(536)
<b>Total des capitaux propres</b>		406 557	--	(5 144)	401 443
<b>Total des capitaux et du passif</b>		803 543 \$	-- \$	(816) \$	802 727 \$

## Notes des rapprochements des capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier, au 25 septembre et au 31 décembre 2010

### a) Participations dans des coentreprises et entreprises associées

La comptabilisation des participations dans des coentreprises se fait selon la méthode de la mise en équivalence. Selon les PCGR du Canada, les participations dans des coentreprises étaient comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Au 1<sup>er</sup> janvier 2010, la Société détenait une participation dans la coentreprise United Steel Structures Ltd. (USSL). Au 25 septembre et au 31 décembre 2010, la Société détenait des participations dans les coentreprises USSL et Amcan-Jumax inc.

(non audités)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	Au 25 septembre 2010	Au 31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 924 \$	7 431 \$	7 438 \$
Débiteurs	2 398	4 903	4 156
Stocks	2 108	5 938	7 257
Actifs d'impôts exigibles	--	--	(98)
Frais payés d'avance et autres actifs	121	241	495
Immobilisations corporelles	286	2 480	2 698
Immobilisations incorporelles	--	87	86
Goodwill	--	215	216
Actifs d'impôts différés	289	173	163
Emprunts bancaires	--	(375)	(275)
Créditeurs et charges à payer	(3 052)	(2 503)	(3 853)
Passifs d'impôts exigibles	(55)	(66)	--
Portion de la dette échéant en deçà d'un an	--	(88)	(88)
Dette	--	(1 584)	(1 462)
Passifs d'impôts différés	--	(165)	(175)
Autres éléments des capitaux propres	--	13	187
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	12 019 \$	16 700 \$	16 745 \$

### b) Impôts différés

Selon les IFRS, il ne convient pas de classer les soldes d'impôt différé comme courants, quel que soit le classement des actifs ou des passifs auxquels l'impôt sur le résultat différé correspond ou le moment prévu de l'inversion des différences temporelles. Selon les PCGR du Canada, l'impôt différé associé aux actifs courants ou aux passifs courants devrait être classé comme courant. Par conséquent, l'impôt différé courant comptabilisé selon les PCGR du Canada a été reclassé comme non courant selon les IFRS.

### c) Immobilisations corporelles destinées à la vente

Les immobilisations corporelles destinées à la vente sont présentées dans les actifs courants en vertu des IFRS. Selon les PCGR du Canada, elles étaient présentées dans les actifs non courants.

### d) Participations dans des coentreprises et entreprises associées

Selon IAS 1 « Présentation des états financiers », les participations dans les coentreprises et les entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence doivent être présentées distinctement au bilan.

### e) Immobilisations corporelles

(non audités)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	Au 25 septembre 2010	Au 31 décembre 2010
Réévaluation à la juste valeur <sup>(i)</sup>	3 038 \$	2 814 \$	2 697 \$
Immobilisations corporelles des coentreprises a)	(286)	(2 480)	(2 698)
	2 752 \$	334 \$	(1) \$

<sup>(i)</sup> La Société a réévalué à la juste valeur le bâtiment qu'elle détient en Roumanie et a utilisé cette juste valeur en tant que coût présumé. L'évaluation du bâtiment au 1<sup>er</sup> janvier 2010 est de 16 376 000 lei roumains (5 807 \$) alors que la valeur comptable nette selon les PCGR du Canada était de 2 769 \$. L'évaluation a été effectuée par un évaluateur indépendant.

### f) Provisions

Selon IAS 1, les provisions doivent être présentées distinctement au bilan. Par conséquent, les provisions comptabilisées dans les crédits reportés ont été reclassées.

### g) Obligation au titre des prestations définies

La Société a choisi de faire la transition en vertu de la norme IFRS 1 sur la base de l'approche « nouveau départ » au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les écarts actuariels sont constatés dans le résultat global au cours de la période où ils surviennent. De plus, suite à l'application de IAS 19 « Avantages du personnel », le coût des services passés a été comptabilisé au 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque les droits aux prestations étaient acquis par les participants. Selon les PCGR du Canada, le coût des services passés était amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne d'activité des employés actifs à la date des modifications. Ces ajustements ont accru l'obligation au titre des prestations définies de 8 800 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010, soit un montant de 6 883 \$ relativement aux pertes actuarielles nettes non amorties et 1 917 \$ au coût non amorti des services passés, de 8 034 \$ au 25 septembre 2010 et de 10 157 \$ au 31 décembre 2010. Au 1<sup>er</sup> janvier 2010, au 25 septembre 2010 et au 31 décembre 2010, un actif au titre des prestations définies de 553 \$, 373 \$ et 480 \$ respectivement, était comptabilisé. L'augmentation de l'obligation au titre des prestations définies a accru l'actif d'impôts différés de 2 280 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010, de 2 082 \$ au 25 septembre 2010 et de 2 633 \$ au 31 décembre 2010.

### h) Passifs d'impôts différés

L'augmentation des passifs d'impôts différés de 535 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010, de 494 \$ au 25 septembre 2010 et de 474 \$ au 31 décembre 2010 provient de la réévaluation du bâtiment que la Société détient en Roumanie.

### i) Conversion en devises étrangères

Selon IFRS 1, une entité peut faire le choix que les écarts de change pour toutes les activités à l'étranger soient réputées nulles à la date de transition et qu'elles soient portées en diminution des résultats non distribués. La Société a effectué ce choix et un montant de 28 200 \$ a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2010. À partir de cette date, les écarts de change sont comptabilisés dans les autres éléments des capitaux propres.

### j) Autres éléments des capitaux propres

Les pertes de change latentes sur conversion des activités étrangères et les gains latents sur les actifs financiers disponibles à la vente, inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, ainsi que l'option de conversion des débetures convertibles et le surplus d'apport, ont été reclassés dans les autres éléments des capitaux propres. Les soldes des autres éléments des capitaux propres comprennent les éléments suivants :

(non audités)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	Au 25 septembre 2010	Au 31 décembre 2010
Avantages du personnel réglés en instrument de capitaux propres	4 038 \$	3 690 \$	4 035 \$
Écarts de change découlant de la conversion des activités étrangères i)	--	(3 876)	(11 133)
Actifs financiers disponibles à la vente	449	728	798
Option de conversion des débetures convertibles	--	--	5 764
	4 487 \$	542 \$	(536) \$

### k) Les ajustements aux résultats non distribués sont les suivants :

(non audités)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	Au 25 septembre 2010	Au 31 décembre 2010
Immobilisations corporelles e)	3 038 \$	3 202 \$	3 245 \$
Obligation au titre des prestations définies g)	(8 800)	(8 034)	(9 537)
Actifs d'impôts différés g)	2 280	2 082	2 012
Passifs d'impôts différés h)	(535)	(538)	(539)
Écarts de change découlant de la conversion des activités étrangères i)	(28 200)	(28 200)	(28 200)
	(32 217) \$	(31 488) \$	(33 019) \$

## Rapprochements du résultat net et du résultat global consolidés au 25 septembre 2010

(non audités)	Notes	Trois mois		
		PCGR du Canada	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
Revenus	(a)	211 883 \$	(4 822) \$	207 061 \$
Coût des ventes	(a)	182 934	(3 964)	178 970
		28 949	(858)	28 091
Frais de vente et d'administration	(a) (b)	19 675	(707)	18 968
Programmes de partage des bénéficiés		266	--	266
Perte de change	(a)	214	(30)	184
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	(a)	202	(4)	198
Gain à la disposition de placements		(439)	--	(439)
		9 031	(117)	8 914
Amortissement des immobilisations corporelles	(a)	4 756	(85)	4 671
Amortissement des immobilisations incorporelles	(a)	631	--	631
Charges financières	(a)	1 542	(17)	1 525
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(a)	(57)	(306)	(363)
Résultat avant impôts		2 159	291	2 450
Charge (produit) d'impôts				
Exigibles	(a)	1 786	(9)	1 777
Différés	(a) (c)	(1 796)	68	(1 728)
	(d)	(10)	59	49
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.</b>		2 169 \$	232 \$	2 401 \$
Autres éléments du résultat global :				
Variation des pertes de change latentes sur conversion des activités étrangères		(1 030)	124	(906)
Gains latents survenus au cours de la période sur les actifs disponibles à la vente		834	--	834
Reclassement aux résultats		(421)	--	(421)
Charge d'impôts		(72)	--	(72)
<b>Résultat global</b>		1 480 \$	356 \$	1 836 \$

## Rapprochements du résultat net et du résultat global consolidés au 25 septembre 2010

Neuf mois

(non audités)	Notes	Neuf mois		
		PCGR du Canada	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
Revenus	(a)	502 886 \$	(14 002) \$	488 884 \$
Coût des ventes	(a)	434 904	(11 784)	423 120
		67 982	(2 218)	65 764
Frais de vente et d'administration	(a) (b)	56 323	(2 094)	54 229
Programmes de partage des bénéfices		774	--	774
Perte de change	(a)	464	(45)	419
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	(a)	(29)	(6)	(35)
Gain à la disposition de placements		(448)	--	(448)
		10 898	(73)	10 825
Amortissement des immobilisations corporelles	(a)	13 805	(280)	13 525
Amortissement des immobilisations incorporelles	(a)	2 847	(1)	2 846
Charges financières	(a)	3 198	(37)	3 161
Gain sur réévaluation de placements		(3 888)	--	(3 888)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(a)	93	(480)	(387)
Résultat avant impôts		(5 157)	725	(4 432)
Produit d'impôts				
Exigibles	(a)	2 220	(93)	2 127
Différés	(a) (c)	(6 716)	88	(6 628)
	(d)	(4 496)	(5)	(4 501)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.</b>		(661) \$	730 \$	69 \$
Autres éléments du résultat global :				
Variation des pertes de change latentes sur conversion des activités étrangères		(3 545)	(331)	(3 876)
Gains latents survenus au cours de la période sur les actifs disponibles à la vente		758	--	758
Reclassement aux résultats		(421)	--	(421)
Charge d'impôts		(58)	--	(58)
<b>Résultat global</b>		(3 927) \$	399 \$	(3 528) \$

## Rapprochements du résultat net et du résultat global consolidés au 31 décembre 2010

(non audités)	Notes	Effet de la transition aux		
		PCGR du Canada	IFRS	IFRS
Revenus	(a)	751 322 \$	(18 648) \$	732 674 \$
Coût des ventes	(a)	657 066	(15 501)	641 565
		94 256	(3 147)	91 109
Frais de vente et d'administration	(a) (b)	77 972	(3 061)	74 911
Programmes de partage des bénéfices		1 658	--	1 658
Perte de change	(a)	78	(84)	(6)
Gain à la disposition de placements	(a)	(448)	--	(448)
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	(a)	125	(8)	117
		14 871	6	14 877
Amortissement des immobilisations corporelles	(a)	18 678	(361)	18 317
Amortissement des immobilisations incorporelles	(a)	3 971	(3)	3 968
Charges financières	(a)	6 460	(31)	6 429
Gain sur réévaluation de placements		(3 810)	--	(3 810)
Gain sur acquisition d'entreprise		(7 464)	--	(7 464)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(a)	282	(546)	(264)
Résultat avant impôts		(3 246)	947	(2 299)
Produit d'impôts				
Exigibles	(a)	458	(168)	290
Différés	(a) (c)	(3 798)	141	(3 657)
		(3 340)	(27)	(3 367)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Canam inc.</b>	(d)	94 \$	974 \$	1 068 \$
Autres éléments du résultat global :				
Variation des pertes de change latentes sur conversion des activités étrangères		(10 838)	(295)	(11 133)
Pertes actuarielles du régime à prestations définies	(b)	--	(2 395)	(2 395)
Gains latents survenus au cours de l'exercice sur les actifs disponibles à la vente		839	--	839
Reclassement aux résultats	(b)	(421)	--	(421)
Charge d'impôts		(70)	621	551
<b>Résultat global</b>		<b>(10 396) \$</b>	<b>(1 095) \$</b>	<b>(11 491) \$</b>

## Notes des rapprochements du résultat net et du résultat global consolidés au 25 septembre et au 31 décembre 2010

### a) Participation dans des coentreprises

La comptabilisation des coentreprises se fait selon la méthode de la mise en équivalence. Selon les PCGR du Canada, les coentreprises étaient comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

### b) Pertes actuarielles du régime de pension à prestations définies

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les écarts actuariels sont constatés dans le résultat global au cours de la période où ils surviennent. Selon les PCGR du Canada, ils étaient amortis aux résultats sur la durée résiduelle moyenne estimative d'activité des employés actifs.

### c) Produit d'impôts

L'ajustement de la charge de retraite liée au régime de retraite à prestations définies a occasionné une augmentation de la charge d'impôts différés.

### d) Résultat net

Les éléments ayant affecté le résultat net sont les suivants :

(non audités)	Trois mois		Neuf mois	
	Au 25 septembre 2010		Au 25 septembre 2010	Au 31 décembre 2010
Diminution de la charge de retraite des régimes à prestations définies	255 \$		765 \$	1 037 \$
Diminution de l'amortissement des immobilisations corporelles	44		167	210
Augmentation de la charge d'impôts différés	(67)		(202)	(273)
	232 \$		730 \$	974 \$

## Rapprochement de l'état des flux de trésorerie consolidés au 25 septembre 2010

(non audités)	Notes	Trois mois		
		PCGR du Canada	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
<b>Exploitation</b>				
Résultat net avant impôts	(a) (b) (c)	2 169 \$	232 \$	2 401 \$
Ajustements :				
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices – volet actionnariat		347	--	347
Gain à la disposition de placements		(439)	--	(439)
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles		202	(4)	198
Amortissement des immobilisations corporelles	(c)	4 756	(85)	4 671
Amortissement des immobilisations incorporelles		631	--	631
Amortissement des frais de financement reportés		62	--	62
Provisions		--	(399)	(399)
Intérêts implicites		419	--	419
Charge de retraite	(a)	106	(254)	(148)
Charge d'impôts différés	(b)	(1 796)	68	(1 728)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(c)	(57)	(306)	(363)
		6 400	(748)	5 652
<b>Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement</b>				
Augmentation des débiteurs	(c)	(36 224)	(82)	(36 306)
Augmentation des stocks	(c)	(6 708)	249	(6 459)
Diminution des actifs d'impôts exigibles	(c)	5 312	(95)	5 217
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	(c)	214	(37)	177
Augmentation des créditeurs et charges à payer	(c)	33 092	(431)	32 661
Augmentation des intérêts à payer	(c)	558	--	558
Diminution des passifs d'impôts exigibles	(c)	(301)	62	(239)
		(4 057)	(334)	(4 391)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies		2 343	(1 082)	1 261
<b>Financement</b>				
Rachat d'actions		--	--	--
Produit de l'émission d'actions		--	--	--
Dividendes		(1 764)	--	(1 764)
Augmentation de la dette et des emprunts bancaires		20 724	(125)	20 599
Remboursement de la dette et des emprunts bancaires	(c)	(1 020)	29	(991)
Remboursement des soldes de prix d'achat de filiales		(2 630)	--	(2 630)
Autres éléments du passif	(c)	(589)	399	(190)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies		14 721	303	15 024
<b>Investissement</b>				
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		73	(1)	72
Acquisition d'immobilisations corporelles	(c)	(10 560)	10	(10 550)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(144)	1	(143)
Produit de la vente de placements		1 500	--	1 500
Diminution des créances et autres actifs		2 868	--	2 868
Augmentation des créances et autres actifs		(67)	--	(67)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		(15 601)	--	(15 601)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies		(21 931)	10	(21 921)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(c)	138	(33)	105
Variation nette de la trésorerie provenant des activités poursuivies		(4 729)	(802)	(5 531)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(c)	29 110	(6 629)	22 481
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		24 381 \$	(7 431) \$	16 950 \$
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	(c)	1 127 \$	(30) \$	1 097 \$
Impôts sur les bénéfices recouvrés nets	(c)	(3 966) \$	6 \$	(3 960) \$

## Rapprochement de l'état des flux de trésorerie consolidés au 25 septembre 2010

(non audités)	Notes	Neuf mois		
		PCGR du Canada	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Résultat net avant impôts lié aux activités poursuivies	(a) (b) (c)	(661) \$	730 \$	69 \$
Ajustements :				
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéfices – volet actionnariat		1 038	--	1 038
Gain sur réévaluation de placements		(3 888)	--	(3 888)
Gain à la disposition de placements		(448)	--	(448)
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles		(29)	(6)	(35)
Amortissement des immobilisations corporelles	(c)	13 805	(280)	13 525
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 847	(1)	2 846
Amortissement des frais de financement reportés		179	--	179
Provisions		--	(1 088)	(1 088)
Intérêts implicites		954	--	954
Charge de retraite	(a)	180	(766)	(586)
Charge d'impôts différés	(b)	(6 716)	88	(6 628)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(c)	93	(480)	(387)
		7 354	(1 803)	5 551
<b>Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement</b>				
Augmentation des débiteurs	(c)	(50 045)	1 298	(48 747)
Augmentation des stocks	(c)	(34 645)	119	(34 526)
Diminution des actifs d'impôts exigibles	(c)	5 060	(66)	4 994
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	(c)	623	101	724
Augmentation des créditeurs et charges à payer	(c)	41 976	1 029	43 005
Augmentation des intérêts à payer	(c)	1 144	--	1 144
Diminution des passifs d'impôts exigibles	(c)	(778)	56	(722)
		(36 665)	2 537	(34 128)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>				
		(29 311)	734	(28 577)
<b>Financement</b>				
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés				
		(364)	--	(364)
Rachat d'actions		(127)	--	(127)
Produit de l'émission d'actions		125	--	125
Dividendes		(3 578)	--	(3 578)
Augmentation de la dette et des emprunts bancaires		74 751	(125)	74 626
Remboursement de la dette et des emprunts bancaires	(c)	(4 369)	733	(3 636)
Remboursement des soldes de prix d'achat de filiales		(2 630)	--	(2 630)
Autres éléments du passif	(c)	(1 255)	1 088	(167)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies</b>				
		62 553	1 696	64 249
<b>Investissement</b>				
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		580	(1)	579
Acquisition d'immobilisations corporelles	(c)	(27 600)	57	(27 543)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(329)	1	(328)
Acquisition de placements		(120)	--	(120)
Produit de la vente de placements		1 503	--	1 503
Diminution des créances et autres actifs		4 583	--	4 583
Augmentation des créances et autres actifs		(135)	--	(135)
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		(54 285)	--	(54 285)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies</b>				
		(75 803)	57	(75 746)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
	(c)	(589)	6	(583)
<b>Variation nette de la trésorerie provenant des activités poursuivies</b>				
		(43 150)	2 493	(40 657)
<b>Flux de trésorerie des activités abandonnées</b>				
Activités d'exploitation		123	--	123
Activités d'investissement		15	--	15
		138	--	138
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>				
	(c)	67 393	(9 924)	57 469
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>				
		24 381 \$	(7 431) \$	16 950 \$
<b>Informations supplémentaires</b>				
Intérêts versés	(c)	3 212 \$	(96) \$	3 116 \$
Impôts sur les bénéfices versés (recouvrés), nets	(c)	(3 261) \$	(102) \$	(3 363) \$

## Rapprochement de l'état des flux de trésorerie consolidés au 31 décembre 2010

(non audités)	Notes	PCGR du Canada	Effet de la transition aux IFRS	IFRS
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Résultat net avant impôts lié aux activités poursuivies	(a) (b) (c)	94 \$	974 \$	1 068 \$
Ajustements :				
Amortissement de la charge de rémunération en vertu du programme de partage des bénéficiaires – volet actionnariat		1 383	--	1 383
Gain sur réévaluation de placements		(3 810)	--	(3 810)
Gain sur acquisition d'entreprise		(7 464)	--	(7 464)
Gain sur acquisition de placements		(448)	--	(448)
Perte à la disposition d'immobilisations corporelles	(c)	125	(8)	117
Amortissement des immobilisations corporelles	(c)	18 678	(361)	18 317
Amortissement des immobilisations incorporelles	(c)	3 971	(3)	3 968
Amortissement des frais de financement reportés		234	--	234
Provisions		--	(683)	(683)
Swaps de taux d'intérêt		279	--	279
Intérêts implicites sur les débiteurs convertibles et les soldes de prix d'achat d'entreprises		2 021	--	2 021
Charge de retraite	(a)	73	(1 037)	(964)
Charge d'impôts différés	(b)	(3 798)	141	(3 657)
Quote-part du résultat des coentreprises et des entreprises associées	(c)	282	(546)	(264)
		11 620	(1 523)	10 097
<b>Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement</b>				
Augmentation du placement temporaire donné en garantie		(9 946)	--	(9 946)
Augmentation des débiteurs	(c)	(58 837)	792	(58 045)
Augmentation des stocks	(c)	(20 561)	1 468	(19 093)
Diminution des actifs d'impôts exigibles	(c)	977	(163)	814
Diminution des frais payés d'avance et autres actifs	(c)	398	357	755
Augmentation des créditeurs et charges à payer	(c)	17 188	(8 093)	9 095
Augmentation des provisions		--	6 500	6 500
Augmentation des intérêts à payer		916	--	916
Diminution des passifs d'impôts exigibles	(c)	(368)	121	(247)
		(70 233)	982	(69 251)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>		(58 613)	(541)	(59 154)
<b>Financement</b>				
Actions achetées par une fiducie sur le marché secondaire au nom des employés		(364)	--	(364)
Rachat d'actions		(127)	--	(127)
Produit de l'émission d'actions		125	--	125
Dividendes		(7 157)	--	(7 157)
Augmentation de la dette et des emprunts bancaires	(c)	112 867	(125)	112 742
Remboursement de la dette et des emprunts bancaires	(c)	(67 234)	955	(66 279)
Remboursement des soldes de prix d'achat d'entreprises		(5 217)	--	(5 217)
Émission de débiteurs convertibles		66 240	--	66 240
Frais d'émission relatifs à la dette et à la débenture		(618)	--	(618)
Autres éléments du passif	(c)	(2 500)	1 577	(923)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies</b>		96 015	2 407	98 422
<b>Investissement</b>				
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	(c)	465	(1)	464
Acquisition d'immobilisations corporelles	(c)	(39 134)	322	(38 812)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(c)	(418)	2	(416)
Acquisition de placements		(120)	--	(120)
Produit de la vente de placements		1 503	--	1 503
Distribution d'une entreprise associée	(c)	379	150	529
Diminution des créances et autres actifs		5 207	--	5 207
Augmentation des créances et autres actifs		(176)	--	(176)
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		(54 139)	--	(54 139)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies</b>		(86 433)	473	(85 960)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(c)	(2 532)	147	(2 385)
Variation nette de la trésorerie provenant des activités poursuivies		(51 563)	2 486	(49 077)
<b>Flux de trésorerie des activités abandonnées</b>				
Activités d'exploitation		124	--	124
Activités d'investissement		14	--	14
		138	--	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(c)	67 393	(9 924)	57 469
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		15 968 \$	(7 438) \$	8 530 \$
<b>Informations supplémentaires</b>				
Intérêts versés	(c)	5 145 \$	(131) \$	5 014 \$
Impôts sur les bénéfices recouverts nets	(c)	(1 708) \$	(145) \$	(1 853) \$

## **Notes des rapprochements de l'état des flux de trésorerie au 25 septembre et au 31 décembre 2010**

### **a) Régime de pension à prestations définies**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les écarts actuariels sont constatés dans le résultat global au cours de la période où ils surviennent. Selon les PCGR du Canada, ils étaient amortis aux résultats sur la durée résiduelle.

### **b) Impôts différés**

L'ajustement de la charge de retraite liée au régime de retraite à prestations définies a occasionné une augmentation de la charge d'impôts différés.

### **c) Participation dans des coentreprises**

La comptabilisation des coentreprises se fait selon la méthode de la mise en équivalence. Selon les PCGR du Canada, les coentreprises étaient comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle.





**GROUPE  
CANAM**

Des solutions pour mieux construire

#### Siège social

11535, 1<sup>re</sup> 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](http://www.groupecanam.ws)



## RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

### Inscriptions

Actions ordinaires  
TSX  
Symbole boursier : CAM

Déventures subordonnées non garanties,  
convertibles à 12,00 \$, portant intérêt à 6,25 %  
et échéant en octobre 2015.

TSX  
Symbole boursier : CAM.DB

### Numéros CUSIP

Actions ordinaires : 13710C 10 7  
ISIN CA 13710C1077  
Déventures convertibles : 13710CAC1  
ISIN CA 13710CAC16

### Date de publication des résultats

4<sup>e</sup> trimestre : 15 février 2012