

# Saputo



**2**<sup>e</sup>  
trimestre

# Message aux actionnaires et analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière

Nous sommes heureux de vous présenter les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2003 de Saputo Inc., le plus important transformateur laitier du Canada et l'un des chefs de file de la production fromagère en Amérique du Nord.

## Faits saillants du deuxième trimestre •

- Bénéfice net de 42,1 millions de dollars ou 0,41 \$ (de base) par action, en hausse de 1,5 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2002. Ce montant tient compte de la comptabilisation d'une charge relative à la rémunération à base d'actions d'un montant de 0,735 million de dollars ou 0,007 \$ (de base) par action.
- BAIIA<sup>1</sup> du secteur Produits laitiers (Canada) de 48,5 millions de dollars, en hausse de 11 % comparativement à la même période l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits laitiers (États-Unis) de 31,6 millions de dollars, en baisse de 18,6 % en comparaison des 38,8 millions de dollars de la même période l'an passé.
- Prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain inférieur de 33,7 % par rapport à celui de la même période l'an passé, soit 0,57 \$ US de moins la livre.
- Impact défavorable d'environ 9 millions de dollars sur le BAIIA et d'environ 70 millions de dollars sur les revenus du secteur Produits laitiers (États-Unis) dû aux conditions du prix du fromage sur le marché américain au cours du trimestre par rapport à la même période l'an passé.
- Volume de ventes du secteur Produits laitiers (États-Unis) en hausse de 12,5 % (11,1 % depuis le début de l'exercice) par rapport au même trimestre l'an passé.

- BAIIA du secteur Produits d'épicerie de 8,4 millions de dollars.
- Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation de 66,5 millions de dollars, en hausse de 8,5 % comparativement à la même période un an plus tôt.
- Remboursement de 51,5 millions de dollars de dette à long terme et d'emprunts bancaires.

## Résultats d'exploitation •

Les revenus de la Société ont totalisé 861,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2003, soit une baisse de 3,5 % par rapport aux 893,4 millions de dollars de la même période l'an passé. Au cours de ce trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain, inférieur de 0,57 \$ US par rapport à la même période l'an passé, a affecté les revenus de la Société à la baisse pour un montant d'environ 70 millions de dollars, masquant ainsi l'accroissement de 12,5 % du volume de ventes de la division américaine de notre secteur Produits laitiers. Depuis le début de l'exercice, les revenus se sont établis à 1,736 milliard de dollars comparativement à 1,766 milliard de dollars pour la même période l'an passé.

Le BAIIA du deuxième trimestre de l'exercice 2003 a atteint 87,6 millions de dollars comparativement à 91,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le BAIIA aurait été en hausse, n'eût été des conditions

### <sup>1</sup> Mesure des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

La Société évalue son rendement financier en se basant sur le BAIIA qui est défini comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement. Le BAIIA n'est pas une mesure de rendement définie par les principes comptables généralement reconnus au Canada et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

défavorables reliées au prix de vente du fromage sur le marché américain qui ont représenté un manque à gagner d'environ 9 millions de dollars au cours du trimestre. Depuis le début de l'exercice, cette situation a entraîné un manque à gagner d'environ 20 millions de dollars au niveau du BAIIA. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, le BAIIA s'est établi à 176,1 millions de dollars comparativement à 182,1 millions de dollars pour la même période l'an passé.

La dépense nette d'intérêts a totalisé 10,3 millions de dollars pour le trimestre comparativement à 13,7 millions pour la même période l'an passé, reflétant ainsi autant les intérêts économisés compte tenu des remboursements de la dette à long terme effectués que les taux d'intérêt plus avantageux.

Les impôts sur les bénéfices ont totalisé 17,4 millions de dollars au cours du trimestre, pour un taux d'imposition effectif de 29,3 % comparativement à un taux de 31,2 % l'an passé. La baisse de taux provient notamment des variations dans la provenance des revenus de nos différentes juridictions.

Au cours du dernier trimestre, le bénéfice net a totalisé 42,1 millions de dollars ou 0,41 \$ (de base) par action, en hausse de 1,5 % sur les 41,5 millions de dollars ou 0,40 \$ (de base) par action de la même période l'an passé.

### **Conventions comptables •**

Conformément à la suggestion de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) d'utiliser la méthode de la juste valeur, la Société a comptabilisé de façon prospective dans ses résultats les paiements à base d'actions à compter du 1<sup>er</sup> avril 2002. L'effet de cette charge sur les résultats est de 0,860 million de dollars (avant impôts sur les bénéfices) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2003 et de 1,720 million de

dollars (avant impôts sur les bénéfices) pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002. Le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action ont donc été affectés par cette charge et, pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 septembre 2002, les effets de cette charge représentent respectivement 0,007 \$ et 0,014 \$.

### **Trésorerie et ressources financières •**

Depuis le début de l'exercice, les flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation se sont chiffrés à 129,8 millions de dollars ou 1,26 \$ (de base) par action, en hausse de 5,8 % sur les 122,7 millions de dollars ou 1,20 \$ (de base) par action de la même période un an plus tôt.

La Société a utilisé ces importantes rentrées de fonds pour rembourser 96,8 millions de dollars de dette à long terme et d'emprunts bancaires, dont 51,5 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, soit 20 millions de dollars en sus de ses engagements contractuels. La Société a également consacré une partie importante de ces fonds tirés de l'exploitation à des ajouts aux immobilisations de l'ordre de 32,3 millions de dollars, dont 17 millions de dollars durant le deuxième trimestre. Environ la moitié de ces montants a été consacrée au remplacement de certaines de nos immobilisations et le solde a été affecté à l'amélioration de nos processus. Ces ajouts d'immobilisations font partie des engagements de 64 millions de dollars prévus pour l'exercice 2003. Au cours du trimestre, la Société a également versé 16 millions de dollars en dividendes. Au 30 septembre 2002, la Société disposait d'un fonds de roulement de 271,5 millions de dollars comparativement à 258,9 millions de dollars au 31 mars 2002. Le ratio de dette portant intérêts sur les capitaux propres est passé de 0,78 au 31 mars 2002 à 0,60 au 30 septembre 2002.

Au 30 septembre dernier, la Société disposait de facilités de crédit bancaire non utilisées d'environ 225 millions de dollars.

### **Instruments financiers, risques et incertitudes •**

Au 30 septembre 2002, seulement 4 % de la dette à long terme était sujette à des fluctuations de taux d'intérêt, le reste étant fixé directement ou par l'entremise de contrats de crédit croisés (contrats de swap).

La Société réalise approximativement 37 % de son chiffre d'affaires aux États-Unis et est donc exposée à la fluctuation de devises. Les flux de trésorerie liés aux activités américaines constituent une protection naturelle contre le risque de change lié aux dettes exprimées en dollars américains. La Société est également sujette à la fluctuation du prix des denrées.

La Société évolue dans le domaine des produits comestibles destinés à un large éventail de consommateurs et agit de façon diligente avec l'ensemble de ses procédés de contrôle de qualité tout le long du processus de fabrication et de commercialisation. Pour tout autre risque auquel la Société pourrait être exposée, les contrôles actuels et les mécanismes en place permettent continuellement de les atténuer.

### **Perspectives •**

Au cours des prochains trimestres, nous finaliserons les dernières phases de l'intégration des activités laitières canadiennes, tout en poursuivant nos efforts de croissance organique et par acquisitions.

Aux États-Unis, notre objectif d'augmenter les volumes de production de 13 % demeure, et nous recherchons activement des acquisitions potentielles dans la fabrication de fromage. La mise en place de solutions à la situation de la volatilité des prix sur le

marché américain demeure prioritaire dans le but de contrer son effet sur nos résultats.

Notre division Boulangerie a procédé, le 27 septembre dernier, au transfert des activités de l'usine d'Aurora, en Ontario, à l'usine de Sainte-Marie, au Québec. La division a également débuté ses premières livraisons de petits gâteaux aux États-Unis au début d'octobre et poursuivra ses efforts de pénétration dans les marchés où elle est actuellement moins bien représentée.

Au cours du mois d'octobre, nous avons procédé, tel qu'annoncé antérieurement, à la fermeture d'une usine de fabrication de fromage aux États-Unis. Nous avons également annoncé, en septembre dernier, la fermeture de trois usines de fabrication de fromage canadiennes. L'une de ces usines a fermé ses portes à la fin du mois d'octobre et les deux autres devraient cesser leurs activités au cours de la prochaine année. Ces rationalisations s'inscrivent dans le cadre de l'évaluation continue de nos processus. Les activités de ces usines seront transférées vers d'autres établissements de la Société. Les coûts après impôts sur les bénéfices reliés à ces rationalisations canadiennes et américaines seront d'environ 4,1 millions de dollars, dont 1,8 million de dollars sans incidence monétaire reliés à la dévaluation d'immobilisations. La Société s'attend à réaliser des économies annuelles après impôts sur les bénéfices d'environ 4,9 millions de dollars.

### **Information sectorielle •**

#### **PRODUITS LAITIERS (CANADA)**

Les revenus du deuxième trimestre de l'exercice 2003 ont atteint 500,7 millions de dollars, une hausse de 1,4 % en comparaison des 493,7 millions de dollars du même trimestre de l'an passé. Sur une base cumulative, l'augmentation de 25,5 millions de dollars par rapport aux revenus de l'exercice précédent représente une hausse de 2,6 %.

Le BAIIA du trimestre s'est chiffré à 48,5 millions de dollars, ce qui représente une appréciation de 11 % sur les 43,7 millions de dollars de la même période un an plus tôt. La marge de BAIIA de ce secteur est passée de 8,9 % l'an dernier à 9,7 % au cours du trimestre. Ces hausses sont attribuables à l'optimisation des opérations au cours du processus d'intégration de Dairyworld, acquise en 2001.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a progressé de 13,3 millions de dollars pour s'établir à 98 millions de dollars au 30 septembre 2002.

#### PRODUITS LAITIERS (ÉTATS-UNIS)

Les revenus de ce trimestre se sont établis à 319,1 millions de dollars. L'an dernier, pour la même période, les revenus se situaient à 354,7 millions de dollars.

Malgré la croissance de 12,5 % de notre volume de ventes de fromage au cours du trimestre, nos revenus ont été affectés à la baisse pour un montant d'environ 70 millions de dollars en raison du prix de vente moyen par livre de fromage inférieur de 0,57 \$ US par rapport à celui de la même période l'an passé.

Le BAIIA de ce trimestre s'est soldé à 31,6 millions de dollars, en baisse de 7,2 millions sur les 38,8 millions de dollars de l'exercice précédent. Certains facteurs importants expliquent cette diminution du BAIIA du secteur américain. D'abord, le prix de vente moyen par livre de fromage du trimestre a été de 1,12 \$ US, en baisse de 0,57 \$ US par rapport au prix moyen de 1,69 \$ US pour la même période l'an passé. Cette situation a créé un effet défavorable important sur le BAIIA étant donné la base d'absorption plus petite des frais autres que le lait. Combinée à l'impact favorable du coût du lait, qui s'est maintenu à un niveau inférieur à sa relation habituelle avec le prix de vente moyen par livre de fromage, ainsi

qu'à certains effets, sur nos inventaires, des prix sur le marché américain, cette situation a privé le BAIIA d'environ 9 millions de dollars pour le trimestre en comparaison de la même période l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, les conditions du marché américain relativement à la situation des prix du lait et du fromage ont privé la Société de près de 20 millions de dollars de BAIIA comparativement à l'an passé.

La marge de BAIIA du trimestre s'est établie à 9,9 % alors qu'elle avait atteint 10,9 % pour le même trimestre de l'exercice précédent.

#### PRODUITS D'ÉPICERIE

Au cours du deuxième trimestre, les revenus se sont élevés à 41,9 millions de dollars et le BAIIA a atteint 8,4 millions de dollars, pour une marge de 20,0 %.

La diminution des revenus s'explique par les activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes cédées à Dare Foods en juillet 2001. Ainsi, aucun revenu relatif à ces activités n'est inclus à ceux de la Société, alors que des revenus relatifs à ces activités pour une période de deux semaines étaient inclus à ceux du trimestre correspondant de l'année dernière.

#### Dividendes •

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action, payable le 13 décembre 2002 aux porteurs inscrits le 29 novembre 2002. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2002.



#### Lino Saputo

Président du Conseil d'administration  
et chef de la direction

Le 12 novembre 2002

## États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars, sauf les données par action)				
<b>Revenus</b>	<b>861 763 \$</b>	893 443 \$	<b>1 735 705 \$</b>	1 766 499 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration (note 2)	<b>774 155</b>	802 413	<b>1 559 584</b>	1 584 360
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>	<b>87 608</b>	91 030	<b>176 121</b>	182 139
Amortissement des immobilisations	<b>17 743</b>	17 085	<b>35 354</b>	35 342
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>69 865</b>	73 945	<b>140 767</b>	146 797
Intérêts de la dette à long terme	<b>10 804</b>	13 907	<b>22 472</b>	28 198
Autres intérêts	<b>(481)</b>	(235)	<b>(728)</b>	(573)
<b>Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices</b>	<b>59 542</b>	60 273	<b>119 023</b>	119 172
Impôts sur les bénéfices	<b>17 433</b>	18 815	<b>35 591</b>	37 437
<b>Bénéfice net</b>	<b>42 109 \$</b>	41 458 \$	<b>83 432 \$</b>	81 735 \$
<b>Par action (notes 4 et 5)</b>				
Bénéfice net				
De base	<b>0,41 \$</b>	0,40 \$	<b>0,81 \$</b>	0,80 \$
Dilué	<b>0,40 \$</b>	0,40 \$	<b>0,80 \$</b>	0,79 \$

La Société a appliqué prospectivement les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions, et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2002. Ces recommandations suggèrent que la méthode de comptabilisation à la juste valeur soit utilisée pour comptabiliser aux résultats la rémunération à base d'actions. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, la Société a donc adopté la méthode de la juste valeur pour enregistrer l'octroi des options d'achat d'actions à ses employés (note 5).

## États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	2002	2001
(en milliers de dollars)		
<b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>	<b>409 648 \$</b>	271 087 \$
Bénéfice net	<b>83 432</b>	81 735
Dividendes	<b>(16 023)</b>	(10 270)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>477 057 \$</b>	342 552 \$

# Information sectorielle

(non vérifiée)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars)				
<b>Revenus</b>				
Produits laitiers				
Canada	500 725 \$	493 671 \$	1 012 382 \$	986 924 \$
États-Unis	319 148	354 742	638 891	673 864
	819 873	848 413	1 651 273	1 660 788
Produits d'épicerie	41 890	45 030	84 432	105 711
	861 763 \$	893 443 \$	1 735 705 \$	1 766 499 \$
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>				
Produits laitiers				
Canada	48 507 \$	43 738 \$	97 996 \$	84 709 \$
États-Unis	31 559	38 786	62 616	79 277
	80 066	82 524	160 612	163 986
Produits d'épicerie	8 402	8 506	17 229	18 153
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	—	(1 720)	—
	87 608 \$	91 030 \$	176 121 \$	182 139 \$
<b>Amortissement des immobilisations</b>				
Produits laitiers				
Canada	7 317 \$	7 153 \$	14 631 \$	14 562 \$
États-Unis	9 066	8 392	17 987	16 770
	16 383	15 545	32 618	31 332
Produits d'épicerie	1 360	1 540	2 736	4 010
	17 743 \$	17 085 \$	35 354 \$	35 342 \$
<b>Bénéfice d'exploitation</b>				
Produits laitiers				
Canada	41 190 \$	36 585 \$	83 365 \$	70 147 \$
États-Unis	22 493	30 394	44 629	62 507
	63 683	66 979	127 994	132 654
Produits d'épicerie	7 042	6 966	14 493	14 143
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	—	(1 720)	—
	69 865 \$	73 945 \$	140 767 \$	146 797 \$
Intérêts	10 323	13 672	21 744	27 625
<b>Bénéfice compte non tenu des impôts sur les bénéfices</b>				
	59 542	60 273	119 023	119 172
Impôts sur les bénéfices	17 433	18 815	35 591	37 437
<b>Bénéfice net</b>	<b>42 109 \$</b>	<b>41 458 \$</b>	<b>83 432 \$</b>	<b>81 735 \$</b>

# États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars, sauf les données par action)				
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net	42 109 \$	41 458 \$	83 432 \$	81 735 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations	17 743	17 085	35 354	35 342
Perte sur disposition d'immobilisations	33	—	37	—
Impôts futurs	6 582	2 789	10 972	5 578
	66 467	61 332	129 795	122 655
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	30 562	(9 989)	23 447	(32 428)
	97 029	51 343	153 242	90 227
<b>Investissement</b>				
Ajouts aux immobilisations	(17 005)	(17 532)	(32 259)	(29 358)
Produit de disposition d'immobilisations	965	—	1 518	—
Autres éléments d'actif	(2 223)	695	(1 706)	(6 104)
	(18 263)	(16 837)	(32 447)	(35 462)
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	(6 502)	9 031	(26 757)	(312)
Remboursement de la dette à long terme	(45 030)	(30 000)	(70 030)	(40 000)
Émission de capital-actions	749	1 130	3 763	3 456
Avantages sociaux futurs	150	312	450	576
Dividendes	(16 023)	(10 270)	(16 023)	(10 270)
	(66 656)	(29 797)	(108 597)	(46 550)
<b>Augmentation de la trésorerie</b>	<b>12 110</b>	<b>4 709</b>	<b>12 198</b>	<b>8 215</b>
<b>Incidence des écarts de taux de change</b>	<b>1 691</b>	<b>520</b>	<b>2 471</b>	<b>960</b>
<b>Encaisse au début de la période</b>	<b>5 720</b>	<b>10 240</b>	<b>4 852</b>	<b>6 294</b>
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>19 521 \$</b>	<b>15 469 \$</b>	<b>19 521 \$</b>	<b>15 469 \$</b>
<b>Information complémentaire</b>				
Intérêts payés	1 891 \$	9 607 \$	21 138 \$	29 224 \$
Impôts sur les bénéfices payés	21 457 \$	24 505 \$	41 567 \$	29 092 \$
<b>Par action (note 4)</b>				
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation				
De base	0,64 \$	0,60 \$	1,26 \$	1,20 \$
Dilué	0,63 \$	0,59 \$	1,24 \$	1,19 \$

# Bilans consolidés

	<b>30 septembre 2002</b>	31 mars 2002
(en milliers de dollars)	(non vérifié)	(vérifié)
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	<b>19 521 \$</b>	4 852 \$
Débiteurs	<b>270 633</b>	272 895
Stocks	<b>379 816</b>	406 621
Impôts à recevoir	<b>5 862</b>	4 288
Actif d'impôts futurs	<b>13 587</b>	13 781
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	<b>7 280</b>	11 078
	<b>696 699</b>	713 515
<b>Placement de portefeuille</b>	<b>55 991</b>	55 991
<b>Immobilisations</b>	<b>650 674</b>	658 845
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>569 561</b>	572 375
<b>Autres éléments d'actif (note 3)</b>	<b>43 546</b>	41 859
<b>Actif d'impôts futurs</b>	<b>4 080</b>	4 090
	<b>2 020 551 \$</b>	2 046 675 \$
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires	<b>2 150 \$</b>	28 907 \$
Créditeurs et charges à payer	<b>313 985</b>	305 752
Impôts à payer	<b>1 532</b>	17 393
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	<b>107 500</b>	102 555
	<b>425 167</b>	454 607
<b>Dette à long terme</b>	<b>493 646</b>	572 570
<b>Avantages sociaux futurs</b>	<b>13 397</b>	12 947
<b>Passif d'impôts futurs</b>	<b>116 244</b>	105 963
	<b>1 048 454</b>	1 146 087
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital-actions (note 5)</b>	<b>463 585</b>	459 822
<b>Bénéfices non répartis</b>	<b>477 057</b>	409 648
<b>Surplus d'apport résultant de la comptabilisation de la rémunération à base d'actions</b>	<b>1 470</b>	—
<b>Écart de conversion de devises étrangères</b>	<b>29 985</b>	31 118
	<b>972 097</b>	900 588
	<b>2 020 551 \$</b>	2 046 675 \$

# Notes afférentes

## aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars)

### 1. Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ci-joints ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés, à l'exception de la comptabilisation prospective depuis le 1<sup>er</sup> avril 2002 de la rémunération à base d'actions décrite à la note 5. Les présents états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus pour les états financiers annuels et devraient donc être lus avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2002.

### 2. Conversion des devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des bilans, alors que les postes des états des résultats ont été convertis en utilisant les taux moyens mensuels au cours des exercices. L'écart de conversion de devises étrangères, présenté dans les capitaux propres, représente le cumul des gains ou pertes de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés aux États-Unis. La variation de l'écart de conversion de devises étrangères résulte des variations du dollar canadien par rapport au dollar américain et n'a pas d'impact sur les résultats.

Les postes des états financiers des établissements canadiens libellés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et dépenses, et le taux de change en date des bilans pour les éléments monétaires d'actif et de passif. Le gain de change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats sous la rubrique « Coût des ventes, frais de vente et d'administration » et est représenté par les montants suivants :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées le 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Gain de change	191 \$	36 \$	98 \$	10 \$

### 3. Autres éléments d'actif

	30 septembre 2002	31 mars 2002
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	27 746 \$	26 561 \$
Autres	15 800	15 298
	43 546 \$	41 859 \$

#### 4. Résultats par action

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 est de 103 389 462 (102 723 892 en 2001). Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, ce nombre est de 103 335 771 (102 635 714 en 2001).

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et d'actions à effet dilutif pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société est de 104 624 321 (103 290 382 en 2001).

En 2001, les calculs des résultats de base par action et des résultats dilués par action ont été ajustés rétroactivement, de façon à tenir compte du dividende en action déclaré aux porteurs inscrit le 23 novembre 2001 qui a eu le même effet qu'un fractionnement des actions à raison de deux pour une.

#### 5. Capital-actions

##### Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, les modalités et privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

	30 septembre 2002	31 mars 2002
<b>Émis</b>		
103 405 553 actions ordinaires (103 184 447 actions au 31 mars 2002)	<b>463 585 \$</b>	459 822 \$

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, 221 106 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 3 763 000 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

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

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, la Société a émis 934 965 options.

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 31 mars 2002	<b>3 258 967</b>	<b>16,69 \$</b>
Options octroyées le 1 <sup>er</sup> avril 2002	<b>934 965</b>	<b>30,35 \$</b>
Options levées	<b>(221 106)</b>	<b>17,02 \$</b>
Options annulées	<b>(93 932)</b>	<b>19,55 \$</b>
Solde au 30 septembre 2002	<b>3 878 894</b>	<b>19,89 \$</b>

## 5. Capital-actions (suite)

### Rémunération à base d'actions

La Société a appliqué prospectivement les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions, et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2002. Ces recommandations suggèrent que la méthode de comptabilisation à la juste valeur soit utilisée pour comptabiliser aux résultats la rémunération à base d'actions. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, la Société a donc adopté la méthode de la juste valeur pour enregistrer l'octroi des options d'achat d'actions à ses employés.

Une charge au montant de 735 000 \$ (860 000 \$ avant impôts sur les bénéfices) relative aux options octroyées a été comptabilisée aux résultats au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 et de 1 470 000 \$ (1 720 000 \$ avant impôts sur les bénéfices) pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002.

L'effet de cette charge sur le bénéfice par action et sur le bénéfice dilué par action est de 0,007 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 et de 0,014 \$ pour la période de six mois terminée à la même date.

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque :	5 %
Durée prévue des options :	10 ans
Volatilité :	20 %
Taux de dividendes :	1,3 %

## 6. Chiffres correspondants

La classification de certains chiffres de la période précédente a été modifiée afin de la rendre comparable à la présentation adoptée au cours de la période en cours.