

Saputo



3^e
trimestre

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

C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2003, qui s'est terminé le 31 décembre 2002.

Faits saillants du troisième trimestre •

- Bénéfice net de 42,5 millions de dollars ou 0,41 \$ (de base) par action, en hausse de 21,1 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2002. Ce montant tient compte 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, contrairement à l'an dernier.
- BAIIA¹ du secteur Produits laitiers (Canada) de 51,3 millions de dollars, en hausse de 8 % comparativement à la même période l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits laitiers (États-Unis) de 30,0 millions de dollars, en hausse de 36,4 % par rapport aux 22,0 millions de dollars du même trimestre de l'an passé.
- Prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain inférieur de 14,4 %, ou 0,195 \$ US la livre, par rapport à celui de la même période un an plus tôt.
- Relation plus favorable entre le coût du lait et le prix de vente par livre de fromage sur le marché américain comparativement à la même période l'an dernier.
- Impact favorable d'environ 6 millions de dollars sur le BAIIA et défavorable d'environ 25 millions de dollars sur les revenus du secteur Produits laitiers (États-Unis), dû aux conditions relatives au coût du lait et au prix du fromage sur le marché américain au cours du trimestre par rapport à la même période un an plus tôt.
- Volume de ventes du secteur Produits laitiers (États-Unis) en hausse de près de 10,5 % (11,1 % depuis le début de l'exercice) par rapport au même trimestre l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits d'épicerie de 7,6 millions de dollars. L'an dernier, pour la même période, le BAIIA de ce secteur s'était chiffré à 8,2 millions de dollars compte tenu d'un gain de 0,845 million de dollars relatif à la vente des éléments d'actif des activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes de ce secteur.
- Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation de 56,5 millions de dollars, en hausse de 4,1 % comparativement à la même période l'an passé.
- Remboursement de 25,0 millions de dollars de dette à long terme et augmentation des emprunts bancaires de 21,4 millions de dollars.

Résultats d'exploitation •

Les revenus de la Société ont totalisé 855,3 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2002, une baisse de 0,2 % par rapport aux 857,2 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 0,195 \$ US par rapport à la même période un an plus tôt, a affecté les revenus à la baisse pour un montant d'environ 25 millions de dollars.

¹ Mesure de calcul 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.

Cette situation, combinée à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, a masqué l'impact favorable de l'augmentation du volume de la division américaine de notre secteur Produits laitiers sur les revenus. Après neuf mois, au 31 décembre 2002, les revenus se sont établis à 2,591 milliards de dollars comparativement à 2,624 milliards de dollars pour la même période l'an passé. L'impact défavorable sur les revenus du prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain s'est chiffré, quant à lui, à environ 132 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2003 a atteint 88,0 millions de dollars (net d'une charge de 0,860 million de dollars relative à la rémunération à base d'actions) comparativement à 77,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier, ce qui représente une hausse de 13,1 %. Cette appréciation du BAIIA provient entre autres des conditions relatives au coût du lait et au prix du fromage sur le marché américain qui, dans l'ensemble, se sont avérées plus favorables lors de ce trimestre que lors de la même période de l'exercice 2002. Les améliorations engendrées par le processus d'intégration de notre secteur Produits laitiers (Canada) ont également contribué à la hausse du BAIIA. Au cours du trimestre, nous avons dépensé environ 0,8 million de dollars relativement à des fermetures d'usines.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002, le BAIIA s'est établi à 264,2 millions de dollars (net d'une charge de 2,6 millions de dollars relative à la rémunération à base d'actions) comparativement à 259,9 millions de dollars pour la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, les conditions relatives au prix de vente du fromage et au coût du lait sur le marché américain ont créé un manque à gagner d'environ 14 millions

de dollars en BAIIA par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La dépense nette d'intérêts a totalisé 10,2 millions de dollars pour le trimestre comparativement à 12,8 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, reflétant principalement les intérêts économisés compte tenu des remboursements de la dette à long terme.

Les impôts sur les bénéfices ont totalisé 17,5 millions de dollars au cours du trimestre pour un taux d'imposition effectif de 29,2 % comparativement à un taux de 26,9 % l'an passé. La variation de ce taux provient principalement de changements dans la provenance des revenus de nos différentes juridictions.

Le bénéfice net de ce trimestre a totalisé 42,5 millions de dollars (net d'une charge de 0,735 million de dollars relative à la rémunération à base d'actions) ou 0,41 \$ (de base) par action, en hausse de 21,1 % sur les 35,1 millions de dollars ou 0,34 \$ (de base) par action de la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice net a totalisé 126,0 millions de dollars (net d'une charge de 2,2 millions de dollars relative à la rémunération à base d'actions) comparativement à 116,8 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 7,9 %.

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^{er} avril 2002. L'effet de cette charge sur les résultats est de 0,86 million de dollars (avant impôts sur les bénéfices) pour le troisième trimestre de l'exercice 2003 et de 2,58 millions de dollars (avant impôts sur les bénéfices) pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 neuf mois terminées le 31 décembre 2002, les effets de cette charge représentent respectivement 0,007 \$ et 0,021 \$.

Trésorerie et ressources financières •

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2002, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation se sont chiffrés à 56,5 millions de dollars, en hausse de 4,1 % sur les 54,3 millions de dollars de la même période un an plus tôt. Depuis le début de l'exercice, ces flux de trésorerie ont totalisé 186,3 millions de dollars, soit 5,3 % de plus que l'an passé.

La Société a utilisé ces importantes rentrées de fonds pour rembourser 95,0 millions de dollars de dette à long terme, dont 25,0 millions au cours de ce trimestre. La Société a également consacré une partie de ces sommes tirées de l'exploitation à des ajouts aux immobilisations de 47,2 millions de dollars, dont près de 15 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2002, ainsi qu'aux versements de dividendes trimestriels totalisant 26,4 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

Au 31 décembre 2002, la Société disposait d'un fonds de roulement de 282,0 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 31 décembre 2002. En date de ce rapport, la Société disposait de facilités de crédit bancaire non utilisées d'environ 200 millions de dollars.

Au cours du trimestre, près de 55 millions de dollars de la trésorerie ont été utilisés par les éléments hors caisse du fonds de roulement,

dont environ 25 millions de dollars de manière permanente par la réduction des créditeurs et des charges à payer.

Instruments financiers, risques et incertitudes •

Au 31 décembre 2002, environ 6 % 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 croisé (contrats de *swap*).

La Société réalise approximativement 36 % 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 Canada, tout en demeurant ouverts aux opportunités de croissance par acquisition, nous consacrerons les prochains trimestres aux dernières phases de l'intégration des activités du secteur Produits laitiers canadien, tant par l'amélioration continue de nos processus que par les fermetures d'usines annoncées antérieurement. Des coûts de rationalisation après impôts d'environ 3,7 millions de dollars, dont 1,8 million de dollars sans incidence monétaire, devront être assumés relativement à ces fermetures. Également, toute la gestion des sous-produits

dérivés de notre fabrication de fromage demeure toujours prioritaire afin d'en maximiser davantage la valeur.

En décembre dernier, le panel d'appel de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) a rendu sa décision finale par laquelle il maintient que le système canadien d'approvisionnement en lait d'exportation commercial n'est pas conforme aux engagements pris par le Canada auprès de l'OMC. Afin de se conformer à cette décision, les transformateurs laitiers canadiens sont contraints d'exporter leurs produits à des prix qui rendent l'exportation de produits laitiers à partir du Canada non compétitive. L'exportation de sous-produits tels que le lactose et le lactosérum n'est pas affectée par cette décision. Les exportations de fromages représentent moins de 1 % de nos revenus. Pourtant, bien que n'ayant qu'un impact négligeable sur la Société, cette décision finale nous amène à réévaluer nos infrastructures canadiennes dans la perspective d'une utilisation optimale. De même, cette décision accélère notre analyse de certains scénarios d'implantation au niveau mondial dans le but d'approvisionner notre clientèle internationale.

Nous poursuivons nos efforts afin d'accroître la présence de notre division Lait dans les provinces où ses produits sont moins bien représentés, soit le Québec et l'Ontario. Nous continuons également à travailler au développement de produits à valeur ajoutée innovateurs.

Aux États-Unis, nous poursuivons nos efforts dans le but d'augmenter les volumes de ventes pour l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent. Bien que nous ayons dernièrement appliqué des prix de vente minimum dans certaines catégories de produits, la gestion de la volatilité des prix sur le marché américain demeure une priorité.

Également, nous poursuivons énergiquement nos recherches d'acquisitions potentielles.

Pour ce qui est de notre division Boulangerie, nous avons débuté nos premières livraisons de petits gâteaux aux États-Unis en octobre dernier. Bien que satisfaits des résultats jusqu'à ce jour, l'introduction de produits dans de nouveaux marchés comporte toujours des phases d'ajustement. Nous comptons poursuivre la pénétration de ce marché de façon à lui donner encore plus d'ampleur.

Information sectorielle • PRODUITS LAITIERS (CANADA)

Les revenus du troisième trimestre de l'exercice 2003 ont atteint 517,5 millions de dollars, une hausse de 0,3 % en comparaison des 516,2 millions de dollars du même trimestre de l'an passé. Sur une base cumulative, l'augmentation de 26,8 millions de dollars par rapport aux revenus de l'exercice précédent représente une hausse de 1,8 %. Au Canada, les revenus ne varient que très légèrement compte tenu du système réglementaire canadien qui limite les possibilités de croissance aux acquisitions.

Le BAIIA du trimestre s'est chiffré à 51,3 millions de dollars, ce qui représente une appréciation de 8 % sur les 47,5 millions de dollars de la même période un an plus tôt. La marge de BAIIA de ce secteur est passée de 9,2 % l'an dernier à 9,9 % 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 17,1 millions de dollars pour s'établir à 149,3 millions de dollars au 31 décembre 2002, soit une augmentation de près de 13 % comparativement à la même période l'an passé. La marge de BAIIA est passée de 8,8 % pour les neuf premiers mois de l'an dernier à 9,8 % pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002.

PRODUITS LAITIERS (ÉTATS-UNIS)

Les revenus de ce trimestre se sont établis à 296,0 millions de dollars. L'an dernier, pour la même période, les revenus se situaient à 300,1 millions de dollars.

Malgré la croissance de près de 10,5 % du volume de ventes de fromage au cours de ce trimestre, nos revenus ont été affectés à la baisse pour un montant d'environ 25 millions de dollars en raison du prix de vente moyen par livre de fromage qui fut inférieur de 0,195 \$ US à celui de la même période l'an passé.

Le BAIIA de ce trimestre s'est soldé à 30,0 millions de dollars, en hausse de 8 millions sur les 22,0 millions de dollars de l'exercice précédent. Il est important de souligner que les conditions relatives au coût du lait et au prix du fromage sur le marché américain, plus favorables au cours de ce trimestre que lors de la même période de l'exercice 2002, ont avantagé le BAIIA d'environ 6 millions de dollars. Ainsi, malgré que le prix de vente moyen par livre de fromage ait été inférieur de 0,195 \$ US comparativement à l'an passé, il n'en demeure pas moins que sa relation avec le coût du lait a été plus avantageuse pour la Société au cours de ce trimestre par rapport à la même période un an plus tôt.

La marge de BAIIA du trimestre s'est établie à 10,1 % comparativement à 7,3 % pour le même trimestre l'an passé.

PRODUITS D'ÉPICERIE

Les revenus du troisième trimestre se sont élevés à 41,8 millions de dollars comparativement aux 41,0 millions de dollars de l'an passé.

En baisse de 0,7 million de dollars, le BAIIA s'est chiffré à 7,6 millions de dollars. Cette diminution s'explique par un gain de 0,845 million de dollars enregistré lors

du troisième trimestre de l'an passé relatif à la vente des éléments d'actif des activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes.

La marge de BAIIA du troisième trimestre s'est établie à 18,2 %, soit sensiblement la même que celle de la même période l'an passé, si l'on fait abstraction du gain de 0,845 million de dollars.

Dividendes •

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action, payable le 14 mars 2003 aux porteurs inscrits le 28 février 2003. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 31 décembre 2002.


Lino Saputo

Président du Conseil d'administration
et chef de la direction

Le 12 février 2003

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars, sauf les données par action)				
Revenus	855 342 \$	857 279 \$	2 591 047 \$	2 623 778 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration (note 2)	767 296	779 517	2 326 880	2 363 877
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	88 046	77 762	264 167	259 901
Amortissement des immobilisations	17 796	16 974	53 150	52 316
Bénéfice d'exploitation	70 250	60 788	211 017	207 585
Intérêts de la dette à long terme	10 776	12 842	33 396	41 040
Autres intérêts	(585)	(92)	(1 461)	(665)
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	60 059	48 038	179 082	167 210
Impôts sur les bénéfices	17 523	12 943	53 114	50 380
Bénéfice net	42 536 \$	35 095 \$	125 968 \$	116 830 \$
Par action (notes 4 et 5)				
Bénéfice net				
De base	0,41 \$	0,34 \$	1,22 \$	1,14 \$
Dilué	0,41 \$	0,34 \$	1,21 \$	1,13 \$

La Société a appliqué de façon prospective les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions, et ce, à compter du 1^{er} 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. 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 neuf mois terminées les 31 décembre	2002	2001
(en milliers de dollars)			
Bénéfices non répartis au début de la période		409 648 \$	271 087 \$
Bénéfice net		125 968	116 830
Dividendes		(26 365)	(15 927)
Bénéfices non répartis à la fin de la période		509 251 \$	371 990 \$

Information sectorielle

(non vérifiée)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars)				
Revenus				
Produits laitiers				
Canada	517 526 \$	516 155 \$	1 529 908 \$	1 503 079 \$
États-Unis	295 978	300 075	934 869	973 939
	813 504	816 230	2 464 777	2 477 018
Produits d'épicerie	41 838	41 049	126 270	146 760
	855 342 \$	857 279 \$	2 591 047 \$	2 623 778 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada	51 308 \$	47 526 \$	149 304 \$	132 235 \$
États-Unis	30 031	21 990	92 647	101 267
	81 339	69 516	241 951	233 502
Produits d'épicerie	7 567	8 246	24 796	26 399
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	-	(2 580)	-
	88 046 \$	77 762 \$	264 167 \$	259 901 \$
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada	7 396 \$	7 443 \$	22 027 \$	22 005 \$
États-Unis	9 025	8 381	27 012	25 151
	16 421	15 824	49 039	47 156
Produits d'épicerie	1 375	1 150	4 111	5 160
	17 796 \$	16 974 \$	53 150 \$	52 316 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada	43 912 \$	40 083 \$	127 277 \$	110 230 \$
États-Unis	21 006	13 609	65 635	76 116
	64 918	53 692	192 912	186 346
Produits d'épicerie	6 192	7 096	20 685	21 239
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	-	(2 580)	-
	70 250 \$	60 788 \$	211 017 \$	207 585 \$
Intérêts	10 191	12 750	31 935	40 375
Bénéfice compte non tenu des impôts sur les bénéfices				
	60 059	48 038	179 082	167 210
Impôts sur les bénéfices	17 523	12 943	53 114	50 380
Bénéfice net	42 536 \$	35 095 \$	125 968 \$	116 830 \$

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars)				
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	42 536 \$	35 095 \$	125 968 \$	116 830 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations	17 796	16 974	53 150	52 316
Gain sur disposition d'immobilisations	(143)	(845)	(106)	(845)
Impôts futurs	(3 699)	3 099	7 273	8 677
	56 490	54 323	186 285	176 978
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(54 912)	1 413	(31 465)	(31 015)
	1 578	55 736	154 820	145 963
Investissement				
Ajouts aux immobilisations	(14 945)	(12 855)	(47 204)	(42 213)
Produit de disposition d'immobilisations	1 568	-	3 086	-
Autres éléments d'actif	5 129	(368)	3 423	(6 472)
	(8 248)	(13 223)	(40 695)	(48 685)
Financement				
Emprunts bancaires	21 383	(4 771)	(5 374)	(5 083)
Remboursement de la dette à long terme	(25 000)	(30 000)	(95 030)	(70 000)
Émission de capital-actions	161	1 696	3 924	5 152
Avantages sociaux futurs	200	(600)	650	(24)
Dividendes	(10 342)	(5 657)	(26 365)	(15 927)
	(13 598)	(39 332)	(122 195)	(85 882)
(Baisse) augmentation de la trésorerie	(20 268)	3 181	(8 070)	11 396
Incidence des écarts de taux de change	(513)	755	1 958	1 715
Encaisse au début de la période	19 521	15 469	4 852	6 294
(Découvert) encaisse à la fin de la période	(1 260) \$	19 405 \$	(1 260) \$	19 405 \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	18 116 \$	19 219 \$	39 254 \$	48 443 \$
Impôts sur les bénéfices payés	10 108 \$	21 180 \$	51 675 \$	50 272 \$

Bilans consolidés

	31 décembre 2002	31 mars 2002
(en milliers de dollars)	(non vérifié)	(vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	- \$	4 852 \$
Débiteurs	282 711	272 895
Stocks	371 707	406 621
Impôts à recevoir	1 862	4 288
Actif d'impôts futurs	13 698	13 781
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	6 072	11 078
	676 050	713 515
Placement de portefeuille	55 991	55 991
Immobilisations	644 364	658 845
Écarts d'acquisition	567 932	572 375
Autres éléments d'actif (note 3)	38 408	41 859
Actif d'impôts futurs	4 160	4 090
	1 986 905 \$	2 046 675 \$
Passif		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	1 260 \$	- \$
Emprunts bancaires	23 533	28 907
Créditeurs et charges à payer	250 113	305 752
Impôts à payer	9 134	17 393
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	110 000	102 555
	394 040	454 607
Dette à long terme	463 843	572 570
Avantages sociaux futurs	13 597	12 947
Passif d'impôts futurs	112 449	105 963
	983 929	1 146 087
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	463 746	459 822
Bénéfices non répartis	509 251	409 648
Surplus d'apport résultant de la comptabilisation de la rémunération à base d'actions	2 205	-
Écart de conversion de devises étrangères	27 774	31 118
	1 002 976	900 588
	1 986 905 \$	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^{er} 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.

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 ou la perte 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2002	2001	2002	2001
Gain (perte) de change	43 \$	(10) \$	141 \$	- \$

3. Autres éléments d'actif

	31 décembre 2002	31 mars 2002
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	28 056 \$	26 561 \$
Autres	10 352	15 298
	38 408 \$	41 859 \$

4. Résultats par action

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2002 est de 103 414 128 (102 848 831 en 2001). Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002, ce nombre est de 103 361 890 (102 706 753 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 104 508 669 (103 558 952 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 actions déclaré aux porteurs inscrits 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.

	31 décembre 2002	31 mars 2002
Émis		
103 418 125 actions ordinaires (103 184 447 actions au 31 mars 2002)	463 746 \$	459 822 \$

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002, 233 678 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 3 924 000 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002, la Société a émis 934 965 options.

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 31 mars 2002	3 258 967	16,69 \$
Options octroyées le 1 ^{er} avril 2002	934 965	30,35 \$
Options levées	(233 678)	16,79 \$
Options annulées	(123 896)	19,36 \$
Solde au 31 décembre 2002	3 836 358	19,93 \$

5. Capital-actions (suite)

Rémunération à base d'actions

La Société a appliqué de façon prospective les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions, et ce, à compter du 1^{er} 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. 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 31 décembre 2002 et de 2 205 000 \$ (2 580 000 \$ avant impôts sur les bénéfices) pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2002.

L'effet de cette charge sur le bénéfice par action et le bénéfice dilué par action est de 0,007 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2002 et de 0,021 \$ pour la période de neuf 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 :	7 1/2 ans
Volatilité :	20 %
Taux de dividendes :	1,4 %

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.