



RÉSULTATS FINANCIERS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2005

Bénéfice net en hausse de 16,6 % pour le trimestre

Bénéfice net en hausse de 11,7 % depuis le début de l'exercice

(Montréal, le 3 février 2005) – Saputo inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour le troisième trimestre de l'exercice 2005 qui a pris fin le 31 décembre 2004.

- Le bénéfice net a totalisé 58,3 millions de dollars, en hausse de 16,6 % par rapport à la même période l'an passé. Cette augmentation est principalement attribuable à nos activités canadiennes qui ont connu des hausses de volumes. Au cours du trimestre, en raison de la réduction des taux d'impôts américains, la Société a bénéficié d'une réduction d'impôts ponctuelle afin d'ajuster les soldes d'impôts futurs, ce qui a augmenté le bénéfice net de 3,5 millions de dollars. Sans compter cet ajustement d'impôts, le bénéfice net a augmenté de 9,6 % par rapport à l'an passé.
- Les revenus consolidés ont augmenté de 5,6 % pour atteindre 942,2 millions de dollars, comparativement aux 892,0 millions de dollars enregistrés un an plus tôt. Les hausses de volumes de ventes de notre secteur Produits laitiers canadien et autres sont les principaux éléments à l'origine de cette augmentation.
- Le BAIIA¹ consolidé a connu une hausse de 1,5 %, ou 1,4 million de dollars, pour atteindre 96,5 millions de dollars comparativement à la même période l'an passé. Cette hausse est principalement attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres, en raison de l'augmentation des volumes de ventes de nos activités canadiennes et de la contribution positive de nos activités en Argentine.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien et autres s'est chiffré à 62,4 millions de dollars, en hausse de 8,9 millions de dollars ou 16,6 % par rapport aux 53,5 millions de dollars de la période correspondante l'an passé.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers américain s'est élevé à 27,9 millions de dollars, soit une diminution de 6,2 millions de dollars, ou 18,2%, comparativement à 34,1 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Ce trimestre a été affecté par une relation moins favorable entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, ainsi que par l'appréciation du dollar canadien.
- Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est établi à 6,1 millions de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars comparativement au même trimestre l'an passé.

¹ **Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus**

La Société évalue son rendement financier sur la base de son 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 du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les éléments hors caisse du fonds de roulement ont totalisé 73,6 millions de dollars, comparativement à 71,9 millions de dollars pour la même période l'an passé.
- Au cours du trimestre, nous avons remboursé 19,4 millions de dollars d'emprunts bancaires, émis des actions pour une contrepartie en espèces de 1,7 million de dollars dans le cadre du Régime d'options d'achat d'actions et versé 15,7 millions de dollars sous forme de dividendes.

Pour plus de détails sur les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2005, nous vous invitons à prendre connaissance du rapport intérimaire ci-joint pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004, lequel fait partie intégrante du présent communiqué.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2005 aura lieu le jeudi 3 février 2005 à 14h15, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1 800 525-6384. Veuillez SVP signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez vous rendre à l'adresse <http://events.onlinebroadcasting.com/saputo/020305/index.php?l=fr>.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit le jeudi 10 février 2005. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez signaler le 1 800 395-0363, code d'accès 3389595. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action, payable le 4 mars 2005 aux porteurs inscrits le 18 février 2005. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 31 décembre 2004.

La Société

Depuis 1954, Saputo a su perpétuer sa saveur familiale, le dynamisme d'une équipe dont la passion n'a d'égale que son savoir-faire... et les plaisirs de la table ! Saputo emploie 7 500 personnes dans ses 42 usines et ses centres de distribution. Bien implantés dans les secteurs des produits laitiers et d'épicerie, ses produits sont offerts sous les marques *Saputo*, *Stella*, *Frigo*, *Dragone*, *Armstrong*, *Caron*, *Cayer*, *Treasure Cave*, *Dairyland*, *Baxter*, *Nutrilaït*, *La Paulina*, *Ricrem* et *Vachon*. Saputo est le plus grand transformateur laitier du Canada, l'un des plus importants producteurs de fromage en Amérique du Nord et le troisième transformateur laitier en importance de l'Argentine. Saputo inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP. Visitez-nous à l'adresse www.saputo.com.

- 30 -

Renseignements

Claude Pinard
Vice-président, communications
(514) 328-3381



EXERCICE FINANCIER 2005



3

Troisième trimestre

Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2005, terminé le 31 décembre 2004.

Le bénéfice net a totalisé 58,3 millions de dollars, en hausse de 16,6 % par rapport à la même période l'an passé. Cette augmentation est principalement attribuable à nos activités canadiennes qui ont connu des hausses de volumes. Au cours du trimestre, en raison de la réduction des taux d'impôt américains, la Société a bénéficié d'une réduction d'impôts ponctuelle afin d'ajuster les soldes d'impôts futurs, ce qui a augmenté le bénéfice net de 3,5 millions de dollars. Sans compter cet ajustement d'impôts, le bénéfice net a augmenté de 9,6 % par rapport à l'an passé.

Comparativement à la même période un an plus tôt, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹) a connu une hausse de 1,5 % ou 1,4 million de dollars, pour atteindre 96,5 millions de dollars. Cette hausse est principalement attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres, en raison de l'augmentation des volumes de ventes de nos activités canadiennes et de la contribution positive de nos activités en Argentine. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a diminué par rapport à la même période un an plus tôt principalement en raison d'une relation moins favorable entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, ainsi que de l'appréciation du dollar canadien. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a connu une baisse par rapport à la même période un an plus tôt.

Les revenus ont augmenté de 5,6 % pour atteindre 942,2 millions de dollars, comparativement aux 892,0 millions de dollars enregistrés un an plus tôt. Les hausses de volumes de ventes de notre secteur Produits laitiers canadien et autres sont les principaux éléments à l'origine de cette augmentation. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont diminué, principalement en raison de l'appréciation du dollar canadien qui a créé un manque à gagner de 22 millions de dollars en revenus comparativement à la même période l'an passé. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont connu une baisse par rapport à la même période un an plus tôt.

Perspectives

En début d'exercice, chacune des divisions de la Société établit un certain nombre d'objectifs de croissance. Ces objectifs sont détaillés dans le rapport annuel de la Société et font l'objet d'un suivi tout au long de l'exercice.

Au Canada, nous poursuivons l'intégration de nos anciennes divisions, Fromage (Canada) et Lait, au sein d'une seule et même unité, la division Produits laitiers (Canada), de façon à aborder nos opérations laitières et fromagères canadiennes de façon globale et unifiée. Les volumes de ventes de nos activités laitières et fromagères continuent de progresser. Nous entrevoyons d'excellentes possibilités de croissance dans ces deux secteurs d'activités, particulièrement dans le domaine des fromages de spécialité et des produits à valeur ajoutée. Notre programme d'implantation de distributeurs automatiques

¹ Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

La Société évalue son rendement financier sur la base de son 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 du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

de lait aromatisé en portions individuelles, dont la mise en place se poursuit, en est d'ailleurs un bon exemple. Les activités promotionnelles mises de l'avant pour appuyer nos marques, de même que le lancement de nouveaux produits, s'ajoutent à la croissance organique que nous connaissons au Canada. Nous continuerons de travailler en ce sens au cours des prochains trimestres.

Au cours des deux derniers trimestres, nous avons indiqué que nos activités laitières ne généreraient pas les économies escomptées relativement au programme de rationalisation que nous avons amorcé au cours de l'exercice 2004. Au cours du troisième trimestre de l'exercice en cours, nous avons augmenté la performance de nos activités laitières canadiennes à un niveau supérieur à l'an dernier et commencé à réaliser des économies grâce à notre programme de rationalisation. Nous continuons de travailler activement à la réalisation, au cours de l'exercice 2005, de ces économies, lesquelles devraient être légèrement inférieures à celles prévues précédemment.

En Argentine, nous poursuivons nos efforts d'intégration aux systèmes et aux valeurs de Saputo. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice courant, nos activités dans ce pays ont bénéficié d'investissements en immobilisations qui nous permettront de servir tant les marchés nationaux qu'internationaux. Le programme d'investissement concerne entre autres la mise en place de technologies et d'équipements de production qui nous permettra d'élargir notre offre de produits et qui devrait être achevée d'ici le 31 mars 2005. Nous notons déjà de belles améliorations de notre performance en Argentine, et nous poursuivrons nos efforts en ce sens.

Aux États-Unis, nous avons fait face à des conditions de marché difficiles au cours du troisième trimestre. Le prix par livre de fromage a connu deux baisses importantes, respectivement de 0,21 \$ US (13 %) et de 0,53 \$ US (27 %) à la mi-octobre et la mi-décembre. Ces conditions volatiles ont eu un impact sur nos volumes de ventes, nous empêchant ainsi d'afficher une augmentation pour ce trimestre. Depuis le début de l'exercice, nos volumes de ventes aux États-Unis sont inférieurs de 1,9 % comparativement à l'an passé. Nous ferons tous les efforts dans le but de récupérer cette baisse de volumes, en plus de générer une légère croissance organique. Par différents efforts promotionnels, nous continuons de soutenir nos marques de commerce, notamment dans les catégories du fromage en formats collation et des fromages servant à la préparation de salades.

En ce qui concerne notre division Boulangerie, nous demeurons à l'affût des dernières tendances de consommation. C'est ainsi que nos efforts en recherche et développement sont axés entre autres vers la réduction de la valeur en gras trans de certains produits, lesquels pourraient être mis sur le marché dans un avenir très rapproché. Nous avons également conçu certains produits visant à servir des segments de marché autres que le détail et nous comptons bien les présenter au marché prochainement. Nous évaluons différentes mesures qui nous permettraient d'assurer une meilleure pénétration de nos produits à l'extérieur du Québec. Finalement, nous avons annoncé à nos clients que le prix de nos produits connaîtra une augmentation qui entrera en vigueur le 7 février.

Nous avons toujours l'objectif de devenir un transformateur laitier d'envergure mondiale. Pour ce faire, nous analysons actuellement certaines possibilités d'acquisitions, tant dans les Amériques qu'ailleurs à l'échelle internationale.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action, payable le 4 mars 2005 aux porteurs inscrits le 18 février 2005. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 31 décembre 2004.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser le trimestre terminé le 31 décembre 2004 et devrait être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 mars 2004, ainsi qu'avec le rapport de gestion de la Société du même exercice. Ce rapport tient compte de tout élément pouvant être

considéré comme important entre le 31 décembre 2004 et la date du présent rapport, soit le 3 février 2005, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (la « Société » ou « Saputo »). Ce document informatif contient l'analyse de la direction sur des énoncés prévisionnels. L'interprétation de cette analyse et de ces énoncés devrait être faite avec précaution puisque la direction fait souvent référence à des objectifs et à des stratégies qui comportent certains risques et incertitudes. Étant donné la nature de nos affaires, les risques et incertitudes qui y sont liés pourraient faire en sorte que les résultats soient réellement différents de ceux avancés dans de tels énoncés prévisionnels.

Résultats d'exploitation

Les **revenus consolidés** pour le troisième trimestre terminé le 31 décembre 2004 se sont chiffrés à 942,2 millions de dollars, une augmentation de 5,6 % ou 50,2 millions de dollars par rapport à la même période l'an passé. Cette augmentation est attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres, lequel a connu une augmentation de ses revenus de l'ordre de 61 millions de dollars. L'augmentation des volumes de ventes de nos activités canadiennes et la contribution aux revenus de nos activités en Argentine sont responsables de la majeure partie de l'augmentation des revenus. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont diminué de 7,7 millions de dollars, en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport à la même période l'an passé, laquelle a créé un manque à gagner de 22 millions de dollars en revenus. Le prix de vente moyen par livre de fromage, plus élevé au cours du troisième trimestre comparativement à la même période un an plus tôt, a généré environ 14 millions de dollars de revenus additionnels. Le secteur Produits d'épicerie a connu une baisse de ses revenus de 3,5 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, les revenus ont augmenté de 342,0 millions de dollars pour atteindre 2,966 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 13,0 %. L'augmentation des volumes de ventes générée par nos activités canadiennes, la contribution aux revenus de nos activités en Argentine et l'impact positif sur les revenus de notre secteur Produits laitiers américain d'un prix de vente moyen par livre de fromage plus élevé sont les principaux éléments qui expliquent l'augmentation des revenus.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du troisième trimestre s'est établi à 96,5 millions de dollars, une augmentation de 1,5 % par rapport aux 95,1 millions de dollars de la même période l'an passé. Cette augmentation provient de notre secteur Produits laitiers canadien et autres, dont le BAIIA a connu une hausse de 8,9 millions de dollars. L'augmentation des volumes de ventes et l'amélioration des procédés au sein de nos activités canadiennes, combinées à une contribution positive au BAIIA de nos activités en Argentine, sont responsables de la hausse du BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a diminué de 6,2 millions de dollars. Même si, dans l'ensemble, le prix de vente moyen par livre de fromage a été supérieur ce trimestre comparativement à la même période l'an dernier, le secteur Produits laitiers américain a été affecté par une relation moins favorable entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait. Le secteur Produits laitiers américain a également été affecté par l'appréciation du dollars canadien. Le reste de la diminution du BAIIA, de 1,3 million de dollars, provient de notre secteur Produits d'épicerie.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, comparativement à la même période un an plus tôt, le BAIIA a augmenté de 7,8 millions de dollars, ou 2,6 %, pour atteindre 304,4 millions de dollars. Un montant de 1,4 million de dollars de cette hausse est lié au trimestre courant, le reste étant attribuable aux résultats du premier trimestre.

Autres éléments des résultats consolidés

La **dépense d'amortissement** a totalisé 16,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2005, relativement stable par rapport à la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, la dépense d'amortissement a augmenté de 0,7 million de dollars comparativement à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à nos activités en Argentine.

La **dépense d'intérêts** a diminué de 1,9 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004 et de 4,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée à la même date, comparativement aux mêmes périodes l'an

passé. Cette réduction est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur la dette à long terme à la suite des remboursements effectués au cours des 12 derniers mois.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004 se sont chiffrés à 15,5 millions de dollars, pour un taux d'impôt effectif de 21,0 %, comparativement à un taux effectif de 28,8 % pour le même trimestre l'an passé. Cette réduction du taux effectif s'explique par des bénéfices inférieurs générés dans des juridictions ayant un taux d'impôt plus élevé et par une réduction d'impôts ponctuelle de 3,5 millions de dollars afin d'ajuster les soldes d'impôts futurs en raison de la réduction des taux d'impôt américains.

Le **bénéfice net** a totalisé 58,3 millions de dollars pour le trimestre, soit une augmentation de 8,3 millions de dollars ou de 16,6 % par rapport à la même période l'an passé. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, le bénéfice net a augmenté de 18,1 millions de dollars ou 11,7 % comparativement à la même période un an plus tôt, pour atteindre 172,4 millions de dollars. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés précédemment.

Trésorerie et ressources financières

Au cours des trois mois terminés le 31 décembre 2004, les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 73,6 millions de dollars, comparativement à 71,9 millions de dollars pour la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, ils totalisent 227,2 millions de dollars, soit une hausse de 6,7 % par rapport à la même période lors de l'exercice précédent. Les éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation ont généré 7,7 millions de dollars au cours du troisième trimestre, en hausse de 16,3 millions de dollars lorsqu'on les compare à l'année précédente. Pour la période de neuf mois, les éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation ont utilisé 30,2 millions de dollars comparativement aux 0,5 million de dollars utilisés pour la même période l'an passé. Cette utilisation de fonds est liée à la hausse de la valeur des stocks durant le premier trimestre, laquelle a diminué lors des deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2005.

Durant le trimestre, les **activités d'investissement** ont utilisé 26,3 millions de dollars, principalement liés aux ajouts en immobilisations. Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2004, les ajouts en immobilisations ont totalisé 59,8 millions de dollars. Notre budget annuel de 80 millions de dollars demeure inchangé.

Les **activités de financement** pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004 sont composées du remboursement de 19,4 millions de dollars d'emprunts bancaires, de l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 1,7 million de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions et d'un versement de 15,7 millions de dollars sous forme de dividendes.

Depuis le début de l'exercice 2005, la Société a remboursé 49,3 millions de dollars sur ses emprunts bancaires, remboursé totalement la dette à long terme canadienne pour un montant de 44,0 millions de dollars ainsi que payé 43,8 millions de dollars de dividendes.

Au 31 décembre 2004, notre ratio de dette portant intérêts sur les capitaux propres était de 0,25. C'est une amélioration comparativement à 0,30 à la fin du deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2004 et à 0,39 au 31 mars 2004.

Nous disposons actuellement de facilités de crédit bancaire inutilisées de près de 205 millions de dollars qui, jumelées à d'importants flux de trésorerie générés par la Société, peuvent assurer notre croissance. Au besoin, la Société pourrait prendre de nouveaux engagements financiers.

Bilan

Au chapitre des éléments de bilan au 31 décembre 2004 qui ont varié sensiblement par rapport au 31 mars 2004, on peut noter une augmentation de la valeur de nos stocks de 21,7 millions de dollars. Tel qu'il a été mentionné aux trimestres précédents, cette augmentation est principalement liée à notre secteur Produits laitiers américain. L'augmentation de

52,2 millions de dollars de la valeur des stocks à la fin du premier trimestre de l'exercice 2005 a été diminuée de 17,3 millions de dollars au cours du deuxième trimestre et d'un montant additionnel de 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice courant. La Société a également remboursé en totalité la tranche à court terme de sa dette à long terme qui était d'environ 44 millions de dollars, et a remboursé approximativement 49 millions de dollars d'emprunts bancaires.

Informations sur le capital-actions

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, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur création.

	Autorisé	Émises au 31 décembre 2004	Émises au 21 janvier 2005
Actions ordinaires	Illimité	104 417 909	104 425 420
Actions privilégiées	Illimité	Aucune	Aucune
Options d'achat d'actions émises et en circulation		4 934 128	4 926 617

Suivi sur certaines rubriques spécifiques d'analyse

En ce qui a trait à l'analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux obligations contractuelles, aux opérations avec des apparentés, aux normes comptables, aux conventions comptables critiques, aux recours à des estimations comptables ainsi qu'aux risques et incertitudes, nous vous invitons à prendre note des commentaires contenus dans le rapport annuel 2004, aux pages 34 à 39 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable depuis le début de l'exercice 2005.

Information sectorielle

Secteur Produits laitiers canadien et autres

Ce secteur est constitué de notre division Produits laitiers (Canada) ainsi que de notre division Produits laitiers (Argentine).

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres ont totalisé 607,9 millions de dollars, en hausse de 11,2 % par rapport aux 546,6 millions de dollars réalisés à la même période l'an passé. Des 61 millions de dollars de revenus supplémentaires par rapport à l'an passé, environ 26 millions de dollars sont attribuables à notre division Produits laitiers (Argentine). Acquis le 28 novembre 2003, cette division a contribué pleinement aux revenus de ce trimestre, contrairement à un apport aux revenus de seulement quatre semaines pour le même trimestre l'an passé.

Au Canada, les revenus de nos activités fromagères continuent de croître, et ce, dans tous nos segments de marché, poursuivant la tendance observée depuis le début de l'exercice. Nos activités laitières, quant à elles, dénotent aussi des augmentations dans la majorité des catégories. Finalement, l'ensemble de nos activités fromagères et laitières au Canada a généré des revenus supplémentaires d'environ 13 millions de dollars liés à l'augmentation de nos prix de vente en relation avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres ont totalisé 1,839 milliard de dollars, en hausse de 16,0 % sur les 1,585 milliard de dollars de la même période l'an passé. L'augmentation des revenus liée à notre division Produits laitiers (Argentine) compte pour environ 40 % de cette hausse. Par ailleurs, près de 45 % est

lié à l'augmentation de nos volumes de ventes et le reste est attribuable à l'augmentation de nos prix de vente en relation avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2005, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est chiffré à 62,4 millions de dollars, en hausse de 8,9 millions de dollars ou 16,6 % par rapport aux 53,5 millions de dollars de la période correspondante l'an passé. La marge de BAIIA s'est également appréciée passant à 10,3 %, comparativement à 9,8 % au troisième trimestre de l'an dernier. Ainsi, les revenus provenant de nos activités en Argentine commencent à générer des marges de BAIIA plus intéressantes, bien qu'inférieures à nos activités comparables au Canada.

Au cours de ce trimestre terminé le 31 décembre 2004, nos activités fromagères canadiennes ont généré un BAIIA supérieur à l'an passé. Cela s'explique par l'augmentation des volumes de ventes et du fait que le BAIIA de la même période l'an passé tenait compte d'une charge de rationalisation de 1,4 million de dollars. Contrairement au deuxième trimestre de l'exercice en cours, les prix des sous-produits sur les marchés internationaux ont eu peu d'impact sur le BAIIA du troisième trimestre. Quant à nos activités laitières canadiennes, elles ont mieux performé au chapitre du BAIIA comparativement à la même période l'an passé. Elles ont également mieux performé comparativement au deuxième trimestre de l'exercice en cours. L'impact favorable des mesures de rationalisation commence à se matérialiser. Nos activités en Argentine ont continué de croître au chapitre du BAIIA comparativement au deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2004.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA se chiffre à 177,7 millions de dollars, en hausse de 22,0 millions de dollars ou 14,1 % par rapport aux 155,7 millions de dollars dégagés l'an passé. La majorité de cette augmentation provient de nos activités fromagères.

Secteur Produits laitiers américain

Les revenus du secteur Produits laitiers américain se sont chiffrés à 296,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004, soit une baisse de 7,7 millions de dollars, ou 2,5 %, par rapport aux 304,0 millions de dollars à la même période l'année dernière. Cette baisse est principalement le reflet de l'appréciation du dollar canadien. Au chapitre des volumes de ventes pour ce trimestre, ils sont demeurés, pour l'essentiel, au même niveau qu'au troisième trimestre de l'an dernier. Les volumes de ventes sont toutefois en légère baisse d'environ 1,2 % lorsqu'on les compare avec le trimestre terminé le 30 septembre 2004. La demande de produits a été affectée par deux chutes importantes du prix de vente par livre de fromage aux mois d'octobre et de décembre 2004. Le prix de vente moyen par livre de fromage durant le troisième trimestre était en hausse de 0,12 \$ US lorsqu'on le compare à la même période l'an dernier, ce qui a généré approximativement 14 millions de dollars de revenus supplémentaires. Depuis le début de l'exercice, les volumes de ventes sont en baisse de 1,9 %.

Depuis le début de l'exercice, les revenus totalisent 1,005 milliard de dollars, en hausse de 89,9 millions de dollars ou 9,8 % par rapport à la même période l'année dernière. La hausse du prix de vente moyen par livre de fromage a ajouté approximativement 133 millions de dollars aux revenus alors que l'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner d'environ 45 millions de dollars en revenus.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004, le BAIIA s'est élevé à 27,9 millions de dollars, soit une diminution de 6,2 millions de dollars, ou 18,2 %, comparativement à 34,1 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le troisième trimestre de l'exercice 2005 a été instable. Bien que, dans l'ensemble, le prix de vente moyen par livre de fromage a été supérieur ce trimestre comparativement à la même période l'an dernier, ces prix de vente supérieurs ont légèrement avantagé le BAIIA de ce trimestre par une meilleure base d'absorption de nos frais fixes. Par contre, une relation moins favorable entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été observée durant le troisième trimestre de cette année comparativement à celui de l'an dernier. Au chapitre des stocks, dans l'ensemble, les variations de prix de vente moyens ont eu peu d'effet sur leur matérialisation. Ces facteurs combinés ont eu un impact

négalif d'approximativement 6 millions de dollars sur le BAIIA. L'appréciation du dollar canadien a pour sa part créé un manque à gagner de 2,2 millions de dollars en BAIIA. L'ensemble de ces facteurs élimine une augmentation de 2,0 millions de dollars en BAIIA générée par l'amélioration continue de nos processus.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a baissé d'environ 10 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner d'approximativement 5 millions de dollars alors que divers facteurs de marché ont créé un manque à gagner d'environ 15 millions de dollars. L'ensemble de ces facteurs élimine l'augmentation d'environ 10 millions de dollars en BAIIA liée à l'amélioration continue de nos processus de fabrication et à l'augmentation des prix du secteur au détail.

Le lancement de nouveaux produits annoncé au dernier trimestre dans les segments de produits à valeur ajoutée évolue selon nos attentes. Nous continuons à rechercher de nouveaux débouchés dans ces segments.

Secteur Produits d'épicerie

Les revenus du secteur Produits d'épicerie se sont chiffrés à 38,0 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005, en baisse de 3,5 millions de dollars ou 8,4 % comparativement à la même période l'an passé. Tout comme les revenus, les volumes de ventes ont connu une baisse représentant 5,4 % comparativement à la même période l'an passé. Cette baisse résulte d'une demande plus modeste durant le mois de décembre, combinée à l'exécution d'un calendrier promotionnel différent comparativement au même trimestre l'an passé. Nous avons également repris en charge notre réseau de distribution dans les Maritimes, lequel était auparavant exploité par une tierce partie. Cette transition, bien que concluante, a affecté légèrement les revenus.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du secteur Produits d'épicerie ont totalisé 122,3 millions de dollars, en baisse de 1,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est établi à 6,1 millions de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars comparativement au même trimestre l'an passé. Cette baisse s'explique par plusieurs éléments. D'une part, tel qu'il a été mentionné dans notre rapport annuel 2004, la division doit engager une charge de 2,0 millions de dollars supplémentaires au cours de l'exercice 2005 comparativement à l'exercice 2004, en relation avec la charge de fonds de pension, ce qui représente 0,5 million de dollars au cours du troisième trimestre de 2005. Le BAIIA a également été affecté par la baisse des revenus et par certains coûts de fabrication supplémentaires, principalement liés aux ingrédients.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA du secteur Produits d'épicerie affiche un recul de 4,0 millions de dollars, dont 1,5 million de dollars sont liés à la charge de fonds de pension, le reste étant attribuable aux coûts supplémentaires de fabrication liés aux ingrédients ainsi qu'aux frais de lancement de nouveaux produits.

(signé)
Lino Saputo
Président du
conseil d'administration

(signé)
Lino Saputo, Jr.
Président et
chef de la direction

Le 3 février 2005

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 2004 et 2003 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(en milliers de dollars, sauf les données par action)
(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Revenus	942 235 \$	892 010 \$	2 966 244 \$	2 624 333 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	845 711	796 949	2 661 802	2 327 725
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	96 524	95 061	304 442	296 608
Amortissement des immobilisations	16 138	16 252	49 870	49 230
Bénéfice d'exploitation	80 386	78 809	254 572	247 378
Intérêts de la dette à long terme	6 439	8 223	21 713	26 792
Autres intérêts	170	272	1 063	703
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	73 777	70 314	231 796	219 883
Impôts sur les bénéfices	15 507	20 276	59 368	65 584
Bénéfice net	58 270 \$	50 038 \$	172 428 \$	154 299 \$
Par action (note 6)				
Bénéfice net				
De base	0,56 \$	0,48 \$	1,66 \$	1,49 \$
Dilué	0,55 \$	0,47 \$	1,63 \$	1,47 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)
(non vérifiés)

	2004	2003
Bénéfices non répartis au début de la période	711 371 \$	546 667 \$
Bénéfice net	172 428	154 299
Dividendes	(43 791)	(35 215)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	840 008 \$	665 751 \$

INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers de dollars)

(non vérifiée)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Revenus				
Produits laitiers				
Canada et autres	607 924 \$	546 580 \$	1 839 042 \$	1 584 708 \$
États-Unis	296 267	303 966	1 004 872	915 003
	904 191	850 546	2 843 914	2 499 711
Produits d'épicerie	38 044	41 464	122 330	124 622
	942 235 \$	892 010 \$	2 966 244 \$	2 624 333 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada et autres	62 447 \$	53 508 \$	177 737 \$	155 718 \$
États-Unis	27 929	34 120	106 507	116 677
	90 376	87 628	284 244	272 395
Produits d'épicerie	6 148	7 433	20 198	24 213
	96 524 \$	95 061 \$	304 442 \$	296 608 \$
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada et autres	7 395 \$	7 156 \$	22 302 \$	21 060 \$
États-Unis	7 453	7 667	23 697	23 882
	14 848	14 823	45 999	44 942
Produits d'épicerie	1 290	1 429	3 871	4 288
	16 138 \$	16 252 \$	49 870 \$	49 230 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada et autres	55 052 \$	46 352 \$	155 435 \$	134 658 \$
États-Unis	20 476	26 453	82 810	92 795
	75 528	72 805	238 245	227 453
Produits d'épicerie	4 858	6 004	16 327	19 925
	80 386 \$	78 809 \$	254 572 \$	247 378 \$
Intérêts	6 609	8 495	22 776	27 495
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	73 777	70 314	231 796	219 883
Impôts sur les bénéfices	15 507	20 276	59 368	65 584
Bénéfice net	58 270 \$	50 038 \$	172 428 \$	154 299 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	58 270 \$	50 038 \$	172 428 \$	154 299 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	1 095	746	3 257	2 240
Amortissement des immobilisations	16 138	16 252	49 870	49 230
Gain sur disposition d'immobilisations	(26)	-	(87)	(151)
Impôts futurs	(1 882)	4 894	1 705	7 377
	73 595	71 930	227 173	212 995
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	7 741	(8 633)	(30 227)	(514)
	81 336	63 297	196 946	212 481
Investissement				
Acquisitions d'entreprises	-	(59 760)	-	(99 816)
Ajouts aux immobilisations	(25 294)	(22 923)	(59 809)	(68 955)
Produit de disposition d'immobilisations	139	425	832	1 015
Autres éléments d'actif	(1 191)	(643)	(4 678)	(4 081)
	(26 346)	(82 901)	(63 655)	(171 837)
Financement				
Emprunts bancaires	(19 389)	57 898	(49 332)	68 226
Remboursement de la dette à long terme	(58)	(27 562)	(43 953)	(82 582)
Émission de capital-actions pour une contrepartie en espèces	1 659	554	10 840	2 297
Avantages sociaux futurs	150	200	750	650
Dividendes	(15 654)	(12 432)	(43 791)	(35 215)
	(33 292)	18 658	(125 486)	(46 624)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	21 698	(946)	7 805	(5 980)
Incidence des écarts de taux de change	(1 857)	(948)	(1 618)	(3 939)
(Découvert bancaire) encaisse au début de la période	(5 780)	(9 261)	7 874	(1 236)
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	14 061 \$	(11 155) \$	14 061 \$	(11 155) \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	12 322 \$	14 970 \$	27 744 \$	32 906 \$
Impôts sur les bénéfices payés	8 736 \$	16 701 \$	32 894 \$	51 327 \$

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)*

	31 décembre 2004 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2004 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	14 061 \$	7 874 \$
Débiteurs	304 400	287 012
Stocks	442 428	420 660
Impôts à recevoir	3 504	9 348
Impôts futurs	11 301	14 877
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	6 236	13 838
	781 930	753 609
Placement de portefeuille	53 991	53 991
Immobilisations (note 3)	642 566	661 183
Écarts d'acquisition	506 158	524 856
Marques de commerce	23 935	26 076
Autres éléments d'actif (note 4)	50 791	46 422
Impôts futurs	3 819	3 411
	2 063 190 \$	2 069 548 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	31 210 \$	82 367 \$
Créditeurs et charges à payer	288 835	295 124
Impôts à payer	43 958	26 020
Impôts futurs	6 106	8 927
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	-	43 969
	370 109	456 407
Dette à long terme	301 033	327 942
Avantages sociaux futurs	14 691	13 941
Impôts futurs	111 883	114 429
	797 716	912 719
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	480 102	469 262
Surplus d'apport (note 8)	7 668	4 411
Bénéfices non répartis	840 008	711 371
Écart de conversion de devises étrangères	(62 304)	(28 215)
	1 265 474	1 156 829
	2 063 190 \$	2 069 548 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(les montants présentés sous forme de tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les données sur les options)
(non vérifiées)

1 – Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Les 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 2004.

2 – Conversion des devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis et en Argentine 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 périodes. 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 et en Argentine. La variation de l'écart de conversion de devises étrangères au cours de la période résulte principalement de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain.

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.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Gain de change	579 \$	4 \$	466 \$	472 \$

3 – Immobilisations

	31 décembre 2004			31 mars 2004		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	31 317 \$	- \$	31 317 \$	33 932 \$	- \$	33 932 \$
Bâtisses	254 946	57 881	197 065	253 394	56 013	197 381
Mobilier, machinerie et équipement	691 407	287 125	404 282	677 945	258 036	419 909
Matériel roulant	11 126	5 227	5 899	10 714	4 375	6 339
Destinées à la vente	4 003	-	4 003	3 622	-	3 622
	992 799 \$	350 233 \$	642 566 \$	979 607 \$	318 424 \$	661 183 \$

Les immobilisations destinées à la vente sont principalement constituées de machinerie, d'équipement et de bâtisses du secteur Produits laitiers canadien et autres qui seront vendus en raison de la fermeture de certaines usines.

4 – Autres éléments d'actif

	31 décembre 2004	31 mars 2004
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	43 797 \$	37 517 \$
Autres	6 994	8 905
	50 791 \$	46 422 \$

5 – Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées ainsi que certains avantages comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés et retraités admissibles. Les obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes de prestations sont affectées par divers facteurs, tels les taux d'intérêt, les rajustements découlant de modifications apportées aux régimes, les changements dans les hypothèses et les gains réalisés ou les pertes subies. Les coûts sont basés sur une évaluation des obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes de prestations et des éléments d'actif du régime de retraite.

Le coût total des prestations pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Régimes de retraite	2 668 \$	1 726 \$	8 104 \$	5 253 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	416	456	1 327	1 418
	3 084 \$	2 182 \$	9 431 \$	6 671 \$

6 – Résultats par action

Le bénéfice de base par action a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de chacune des périodes, soit 104 348 921 actions pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 (103 595 986 pour la période correspondante en 2003), et 104 187 708 actions pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 (103 554 115 pour la période correspondante en 2003).

Le bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 a été calculé en utilisant 105 756 330 actions ordinaires (104 808 473 en 2003), représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 de 104 348 921 actions (103 595 986 en 2003) et des actions à effet dilutif pouvant être émises à la suite de la levée d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société de 1 407 409 actions (1 212 487 en 2003).

Le bénéfice dilué par action pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 a été calculé en utilisant 105 595 117 actions ordinaires (104 766 602 en 2003), représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 de 104 187 708 actions (103 554 115 en 2003) et des actions à effet dilutif pouvant être émises à la suite de la levée d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société de 1 407 409 actions (1 212 487 actions en 2003).

7 – 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 2004	31 mars 2004
Émis		
104 417 909 actions ordinaires (103 777 730 au 31 mars 2004)	480 102 \$	469 262 \$

7 – Capital-actions (suite)

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, 640 179 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 10 839 620 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2003, 165 742 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 2 297 157 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés, des dirigeants et des administrateurs de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne peut dépasser 14 000 000 d'actions. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours de clôture des actions de la Société la journée précédant la date d'octroi. Ces options sont acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi.

Les options émises et en circulation en fin de la période sont les suivantes :

31 décembre 2004				31 mars 2004	
Périodes d'octroi	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
1998	8,50 \$	89 800	8,50 \$	125 249	8,50 \$
1999	de 16,13 à 18,75 \$	174 408	18,31 \$	226 180	18,28 \$
2000	19,70 \$	293 224	19,70 \$	400 164	19,70 \$
2001	13,50 \$	600 284	13,50 \$	793 069	13,50 \$
2002	de 19,00 à 23,00 \$	836 975	19,12 \$	994 783	19,13 \$
2003	30,35 \$	826 557	30,35 \$	891 072	30,35 \$
2004	22,50 \$	1 194 438	22,51 \$	1 315 063	22,50 \$
courante	33,05 \$	918 442	33,05 \$	-	-
		4 934 128	23,54 \$	4 745 580	20,96 \$
Options pouvant être exercées en fin de période		1 888 019	19,64 \$	1 566 785	18,12 \$

Le nombre d'options a varié de la façon suivante :

31 décembre 2004		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	4 745 580	20,96 \$
Options octroyées	984 055	33,05 \$
Options levées	(640 179)	18,00 \$
Options annulées	(155 328)	27,65 \$
Solde a la fin de la période	4 934 128	23,54 \$

La Société comptabilise aux résultats la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées depuis le 1^{er} avril 2002.

7 – Capital-actions (suite)

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 9,75 \$ par option au cours de la période courante (6,31 \$ en 2004) en utilisant le modèle Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	31 décembre 2004	31 mars 2004
Taux d'intérêt sans risque :	3,5 %	4,9 %
Durée prévue des options :	7½ ans	7½ ans
Volatilité :	27 %	27 %
Taux de dividendes :	1,8 %	1,7 %

Le prix d'exercice de ces options est de 33,05 \$ (22,50 \$ pour la période correspondante), ce qui correspond au cours de clôture des actions le jour précédant la date d'octroi.

Une charge de rémunération au montant de 1 095 000 \$ (967 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et 3 257 000 \$ (2 885 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions octroyées a été comptabilisée aux résultats au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2004 respectivement. Une charge de rémunération au montant de 746 000 \$ (653 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et 2 240 000 \$ (1 969 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions octroyées a été comptabilisée aux résultats au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2003 respectivement.

L'effet de cette charge sur le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action est de 0,009 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 (0,006 \$ en 2003) et de 0,027 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 (0,019 \$ en 2003).

8 – Surplus d'apport

	31 décembre 2004	Exercice terminé le 31 mars 2004
Surplus d'apport au début de la période	4 411 \$	1 475 \$
Rémunération à base d'actions	3 257	2 936
Surplus d'apport à la fin de la période	7 668 \$	4 411 \$

9 – 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 courante.