



RÉSULTATS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2005

Bénéfice net en baisse de 4,0 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004

Bénéfice net en hausse de 9,5 % depuis le début de l'exercice

(Montréal, le 4 novembre 2004) – Saputo inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2005 qui a pris fin le 30 septembre 2004.

- Le bénéfice net a totalisé 55,9 millions de dollars, en baisse de 4,0 % comparativement à la même période l'an passé. Au niveau opérationnel, toutes nos divisions ont bien performé. Par contre, la conjoncture du marché américain au chapitre du prix de vente moyen par livre de fromage et des coûts du lait, notre matière première, nous a été défavorable pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, comparativement à la même période l'an dernier.
- Les revenus consolidés se sont chiffrés à 1,005 milliard de dollars, en hausse de 89,6 millions de dollars comparativement aux 915,5 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes au Canada ainsi que la contribution de notre acquisition en Argentine sont les principaux éléments expliquant l'augmentation des revenus. Notre secteur Produits d'épicerie a connu une légère hausse de ses revenus pour la période.
- Le BAIIA¹ consolidé a diminué de 9,0 % pour clôturer à 100,9 millions de dollars comparativement à la même période l'an passé. La diminution est liée principalement à notre secteur Produits laitiers américain.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien et autres s'est élevé à 59,8 millions de dollars, en hausse de 19,8 % par rapport aux 49,9 millions de dollars de la période correspondante l'an passé.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers américain s'est élevé à 34,1 millions de dollars, soit une diminution de 18,5 millions de dollars, ou 35,2 %, comparativement aux 52,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le même trimestre de l'an passé avait bénéficié d'une forte augmentation du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact favorable sur la matérialisation de nos stocks, alors que cette année, le deuxième trimestre a été affecté par une baisse du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact négatif sur la matérialisation de nos stocks. Également, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été défavorable par rapport à l'an passé.
- Le BAIIA de la division Boulangerie s'est établi à 7,0 millions de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars comparativement à la même période de 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 75,2 millions de dollars, soit une augmentation de 2,0 millions de dollars comparativement à la même période l'an passé.
- Au cours du trimestre, nous avons remboursé 16,4 millions de dollars de dette à long terme ainsi que 35,9 millions de dollars d'emprunts bancaires, et versé 28,1 millions de dollars sous forme de dividendes.

Pour plus de détails sur les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2005, nous vous invitons à prendre connaissance du rapport intérimaire ci-joint pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, lequel fait partie intégrante du présent communiqué.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action, payable le 3 décembre 2004 aux porteurs inscrits le 19 novembre 2004. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2004.

Appel conférence

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2005 aura lieu le jeudi 4 novembre 2004 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/110404/index.php?l=fr>.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit le jeudi 11 novembre 2004. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez composer le 1 888 567-0782, code d'accès 1727224. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

Fondée en 1954, Saputo célèbre, en 2004, 50 années de croissance au cours desquelles elle 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*, *Frijo*, *Dragone*, *Armstrong*, *Caron*, *Cayer*, *Treasure Cave*, *Dairyland*, *Baxter*, *Nutrilait*, *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



2

Deuxième trimestre

Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2005, terminé le 30 septembre 2004.

Le bénéfice net a totalisé 55,9 millions de dollars, en baisse de 4,0 % comparativement à la même période l'an passé. Au niveau opérationnel, toutes nos divisions ont bien performé. Par contre, la conjoncture du marché américain au chapitre du prix de vente moyen par livre de fromage et des coûts du lait, notre matière première, nous a été défavorable pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, comparativement à la même période l'an dernier.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹) a diminué de 9,0 % pour clôturer à 100,9 millions de dollars comparativement à la même période l'an passé. La diminution est liée principalement à notre secteur Produits laitiers américain. Le même trimestre de l'an passé avait bénéficié d'une forte augmentation du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact favorable sur la matérialisation de nos stocks, alors que cette année, le deuxième trimestre a été affecté par une baisse du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact négatif sur la matérialisation de nos stocks. Également, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été défavorable par rapport à l'an passé. Notre secteur Produits laitiers canadien et autres a augmenté son BAIIA, grâce à l'augmentation des volumes de ventes et à l'amélioration de nos procédés. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a diminué comparativement à la même période l'an passé.

Les revenus se sont chiffrés à 1,005 milliard de dollars, en hausse de 89,6 millions de dollars comparativement aux 915,5 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes au Canada ainsi que la contribution de notre acquisition en Argentine sont les principaux éléments expliquant l'augmentation des revenus. Notre secteur Produits d'épicerie a connu une légère hausse de ses revenus pour la période.

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, l'intégration, au sein d'une seule division, de nos activités laitières et fromagères se poursuit. Nous analysons l'ensemble de nos opérations, de nos activités de mise en marché et de logistique ainsi que nos processus administratifs dans le but d'y apporter les modifications nécessaires qui nous permettent d'aborder nos activités canadiennes d'une façon globale et unifiée. Les volumes de ventes de nos activités fromagères canadiennes continuent de croître et nous poursuivrons nos efforts en ce sens au cours des prochains trimestres. Nous continuons également d'apporter toute l'attention et le support requis à nos différentes marques de commerce. Nous croyons qu'il existe d'excellentes opportunités de croissance, entre autres, dans la catégorie des fromages de spécialité. Notre programme 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 se poursuit avec plus de 500 distributeurs déjà installés. Nous avons annoncé, dans le dernier rapport trimestriel, que nos activités laitières ne généreraient pas, cette année, les économies escomptées de notre programme de rationalisation amorcé au cours de l'exercice 2004, et avons révisé, pour le reste de l'exercice ces économies à 6,5 millions de dollars. Au cours du deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2004, nous avons ramené la performance de nos activités laitières canadiennes au même niveau que l'an dernier, alors que nous accusions un retard au premier trimestre de 2005, comparativement à la même période l'an dernier. Nous travaillons activement à la réalisation des économies escomptées de notre programme de rationalisation amorcé au cours de l'exercice 2004.

En Argentine, nous poursuivons nos efforts d'intégration et d'investissement en immobilisations qui devraient être complétés d'ici la fin de l'exercice 2005. Depuis le début d'octobre 2004, nos opérations argentines utilisent nos systèmes informatiques et administratifs. Nous continuons également la mise en place des éléments nécessaires afin de servir tant le marché national que les marchés internationaux.

Aux États-Unis, bien que les volumes de ventes de notre division Fromage se soient améliorés d'environ 7,2 % par rapport au trimestre terminé le 30 juin dernier, ils étaient en baisse de 4,4 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice 2005, nos volumes de ventes sont en baisse de 2,6 %, par rapport à la même période l'an dernier. L'an passé, au deuxième trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage était en hausse par rapport au premier trimestre, alors que cette année, le prix de vente moyen par livre de fromage au deuxième trimestre était en baisse d'environ 24 % par rapport au premier trimestre du même exercice. L'an passé, au deuxième trimestre, la demande en produits était également plus forte que lors du deuxième trimestre de l'exercice en cours. Nous escomptons récupérer cette baisse de volumes d'ici la fin de l'exercice, en plus d'afficher une légère croissance organique pour l'ensemble de l'exercice 2005.

En ce qui concerne notre division Boulangerie, nous continuons de concentrer nos efforts sur l'amélioration de notre offre de produits. C'est ainsi que, dans le but de répondre aux tendances actuelles de consommation, nous travaillons activement au développement de produits à teneur réduite en gras et en gras trans. Nous avons également progressé, au cours du dernier trimestre, dans le développement de produits qui nous permettront d'étendre notre offre à d'autres segments que celui du détail. Nous sommes à compléter l'évaluation liée à l'augmentation de nos prix de vente qui devrait être mise en application prochainement.

Nous avons toujours l'objectif de devenir un transformateur laitier d'envergure mondiale. Pour ce faire, nous poursuivons l'analyse de certaines possibilités d'acquisitions.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action, payable le 3 décembre 2004 aux porteurs inscrits le 19 novembre 2004. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2004.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser le trimestre terminé le 30 septembre 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 30 septembre 2004 et la date du présent rapport, soit le 4 novembre 2004, 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 deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2004 se sont chiffrés à 1,005 milliard de dollars, en hausse de 89,6 millions de dollars comparativement à la même période l'an dernier. Notre secteur Produits laitiers canadien et autres a généré 98,8 millions de dollars supplémentaires en revenus, tant par des augmentations de volumes de ventes provenant de nos activités canadiennes que par la contribution aux revenus de nos opérations en Argentine. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont diminué de 10,1 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien est le facteur principal de cette diminution. Le reste de l'augmentation des revenus consolidés provient de notre secteur Produits d'épicerie.

Pour les six mois terminés le 30 septembre 2004, les revenus ont augmenté de 292,0 millions de dollars ou, 16,9 %, pour atteindre 2,024 milliards de dollars. L'augmentation provient de notre division américaine qui a connu un prix moyen par livre de fromage supérieur comparé à la même période de six mois l'an passé, de l'augmentation des volumes de ventes provenant de nos activités canadiennes et de la contribution de nos opérations en Argentine. Comparée à la même période l'an passé, l'appréciation du dollar canadien a retranché environ 23 millions de dollars en revenus.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2005 s'est établi à 100,9 millions de dollars, en baisse de 10,0 millions de dollars ou 9,0 % par rapport à la même période l'an passé. La marge du BAIIA a diminué, passant de 12,1 % à 10,0 %. Plusieurs facteurs expliquent cette diminution. Premièrement, le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a diminué. Le même trimestre de l'an passé avait bénéficié d'une forte augmentation du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact favorable sur la matérialisation de nos stocks, alors que cette année, le deuxième trimestre a été affecté par une baisse du prix de vente moyen par livre de fromage, ayant un impact négatif sur la matérialisation de nos stocks. Également, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été défavorable par rapport à l'an passé. Deuxièmement, l'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner de 1,2 million de dollars en BAIIA pour le trimestre par rapport à l'an dernier. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a diminué de 1,3 million de dollars comparativement à la même période l'an passé. Notre secteur Produits laitiers canadien et autres a connu une forte performance de son BAIIA avec une hausse de 19,8 % ou 9,9 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004, le BAIIA a augmenté de 6,4 millions de dollars, soit 207,9 millions de dollars comparativement aux 201,5 millions de dollars pour la même période un an plus tôt. L'augmentation est attribuable aux résultats du premier trimestre.

Autres éléments des résultats consolidés

La **dépense d'amortissement** a totalisé 16,7 millions de dollars pour ce deuxième trimestre de 2005, en hausse d'environ 0,3 million de dollars, comparativement à la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, la dépense d'amortissement a augmenté d'environ 0,7 million de dollars comparativement à la même période l'an passé. Dans les deux cas, la hausse est principalement attribuable à nos opérations en Argentine, acquises le 28 novembre dernier.

La **dépense d'intérêts** a baissé de 1,6 million de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2004 et a diminué de 2,8 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004 comparativement à la même période l'an dernier. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction des intérêts sur la dette à long terme à la suite des remboursements de dette effectués au cours des 12 derniers mois.

Les **impôts sur les bénéfices** au cours du deuxième trimestre de 2005 ont totalisé 20,5 millions de dollars et reflètent un taux effectif de 26,9 %, en comparaison d'un taux effectif de 31,6 % pour la même période l'an passé. La diminution de ce taux effectif s'explique par des bénéfices inférieurs dans des juridictions ayant un taux d'impôt plus élevé.

Le **bénéfice net** a totalisé 55,9 millions de dollars, en baisse de 2,3 millions de dollars ou 4,0 % comparativement à la même période l'an passé. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004, le bénéfice net a totalisé 114,2 millions de dollars, en hausse de 9,5 % sur les 104,3 millions de dollars de la même période l'an passé. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés précédemment.

Trésorerie et ressources financières

Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2004, les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les éléments hors caisse du fonds de roulement** ont totalisé 75,2 millions de dollars, soit une augmentation de 2,0 millions de dollars comparativement à la même période l'an passé. Depuis le début de l'exercice, le montant a atteint 153,6 millions de dollars, représentant une augmentation de 8,9 % comparativement à la même période l'an passé. Pour ce qui est des éléments hors caisse du fonds de roulement, ils ont généré 20,2 millions de dollars pendant le deuxième trimestre, une réduction de 11,9 millions de dollars comparativement à l'an dernier. Pour les six premiers mois de l'exercice, les éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 38,0 millions de dollars en comparaison des 8,1 millions de dollars générés pour la même période l'an passé. Cette utilisation de fonds est liée à l'augmentation de la valeur de nos stocks de notre secteur Produits laitiers américain au cours du premier trimestre, valeur qui a diminué au cours du deuxième trimestre.

Durant le trimestre, les **activités d'investissement** ont utilisé 21,3 millions de dollars, principalement reliés aux ajouts en immobilisations. Pour les six mois terminés le 30 septembre 2004, les ajouts en immobilisations ont totalisé 34,5 millions de dollars. Notre budget annuel de 80 millions de dollars demeure inchangé.

Les **activités de financement** du trimestre sont composées du remboursement de la dette à long terme de 16,4 millions de dollars conformément à nos engagements. D'autre part, nous avons remboursé 35,9 millions de dollars d'emprunts bancaires, émis des actions pour une contrepartie en espèces de 1,9 million de dollars dans le cadre du Régime d'options d'achat d'actions et versé 28,1 millions de dollars sous forme de dividendes.

Avec le remboursement de la dette à long terme effectué au cours du deuxième trimestre, nous avons remboursé le dernier montant de la dette canadienne à long terme conformément à nos engagements initiaux de février 2001 concernant les emprunts contractés dans le cadre de l'acquisition de Dairyworld. Depuis le début de l'exercice 2005, nous avons remboursé 73,8 millions de dollars sur nos emprunts bancaires et notre dette à long terme.

Au 30 septembre 2004, notre ratio de dette portant intérêts sur les capitaux propres est de 0,30, une amélioration comparativement à 0,36 à la fin du premier trimestre au 30 juin 2004 et à 0,39 au 31 mars 2004.

Nous disposons actuellement de facilités de crédit bancaire inutilisées d'environ 182 millions de dollars qui, jumelées à nos importants flux de trésorerie générés, peuvent assurer notre développement. Si nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux engagements financiers.

Bilan

Au chapitre des éléments de bilan au 30 septembre 2004 qui ont varié sensiblement par rapport au 31 mars 2004, on peut noter une augmentation de valeur de nos stocks de 35,0 millions de dollars. Tel que mentionné au premier trimestre, cette augmentation est principalement reliée à notre secteur Produits laitiers américain qui, au cours du premier trimestre, a reconstitué des stocks pour plusieurs catégories de fromages qui doivent être vieillis, ainsi que pour certaines catégories de produits qui ont été très en demande ces derniers temps, dont notre fromage à effiloche. Comparativement au 31 mars 2004, nous avons augmenté la valeur de nos stocks d'environ 52 millions de dollars au 30 juin 2004 et nous les avons diminués d'environ 17 millions de dollars depuis le 30 juin dernier. La Société a également payé la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an, d'un montant de 43,8 millions de dollars, et a remboursé environ 30 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 30 septembre 2004	Émises au 22 octobre 2004
Actions ordinaires	Illimité	104 295 128	104 325 418
Actions privilégiées	Illimité	Aucune	Aucune
Options d'achat d'actions émises et en circulation		5 059 509	5 026 619

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).

Les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres se sont élevés à 624,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, en hausse de 18,8 % ou 98,8 millions de dollars par rapport à la même période l'an passé. Environ 60 %, ou 60 millions de dollars de cette augmentation, provient de notre division Produits laitiers (Canada), alors qu'environ 39 millions de dollars sont attribuables à notre division Produits laitiers (Argentine), acquise le 28 novembre 2003.

Nos activités fromagères canadiennes démontrent des hausses de volumes non négligeables et ce, dans tous nos segments de marché avec l'ajout de nouveaux clients. Nos activités laitières canadiennes démontrent également des hausses de volumes de ventes dans la majorité des catégories, mais plus marquées dans celle des jus, compte tenu de la contribution aux revenus des produits *Sunny Delight*². D'autre part, l'augmentation de nos prix, en relation avec le coût de la matière première, le lait, contribue pour un montant d'environ 14 millions de dollars à l'augmentation des revenus.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres totalisent 1,231 milliard de dollars, en hausse de 18,6 % sur les 1,038 milliard de dollars de la même période l'an passé. Environ 40 % de l'augmentation des revenus est liée à notre division Produits laitiers (Argentine), acquise le 28 novembre 2003. Environ 46 % est lié à l'augmentation de nos volumes de ventes et le reste est lié à l'augmentation de nos prix de vente, en relation avec le coût de la matière première, le lait.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2005, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) se chiffre à 59,8 millions de dollars, en hausse de 19,8 % par rapport aux 49,9 millions de dollars de la période

² Marque de commerce utilisée sous licence

correspondante l'an passé. La marge de BAIIA a connu une légère hausse, passant de 9,5 % l'an passé à 9,6 % cette année, et ce, malgré l'effet dilutif de nos opérations en Argentine qui contribuent aux revenus, mais avec peu d'effets contributifs sur le BAIIA.

L'augmentation du BAIIA s'explique en trois volets. D'abord, l'amélioration de notre efficacité manufacturière fromagère reflète les mesures de rationalisation effectuées l'an passé. De plus, le BAIIA du deuxième trimestre de l'an dernier tenait compte d'une charge de rationalisation de 2,2 millions de dollars. Ensuite, l'augmentation de nos volumes de ventes a également amélioré le BAIIA en comparaison avec l'an passé. Finalement, les prix des sous-produits sur les marchés internationaux ont ajouté environ 1 million de dollars au cours du deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2004 comparativement à l'an passé. En ce qui a trait à nos activités laitières canadiennes, bien que l'impact favorable des mesures de rationalisation escomptées ne se soit pas matérialisé durant le trimestre, nous avons été en mesure d'éliminer le manque à gagner d'environ 2 millions de dollars rapporté au cours du premier trimestre. Ainsi, la performance de nos activités laitières est stable en comparaison avec celle de l'année dernière. Nous entamons le troisième trimestre avec optimisme.

Nos activités en Argentine commencent à dégager un léger BAIIA. Les activités d'intégration sont en cours et devraient être complétées d'ici la fin de l'exercice.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA se situe à 115,3 millions de dollars, en hausse de 12,8 % sur les 102,2 millions de dollars dégagés l'an passé. Ce sont principalement les activités fromagères canadiennes qui ont augmenté notre BAIIA de cette année.

Secteur Produits laitiers américain

Les revenus du secteur Produits laitiers américain se sont chiffrés à 338,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, soit une baisse de 10,1 millions de dollars, ou 2,9 %, par rapport aux 348,2 millions de dollars de la même période l'année dernière. Cette baisse est principalement le reflet de l'appréciation du dollar canadien. Au chapitre des volumes de ventes, bien qu'ils se soient améliorés d'environ 7,2 % par rapport au trimestre terminé le 30 juin dernier, ils étaient en baisse de 4,4 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. L'an passé, au deuxième trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage était en hausse par rapport au premier trimestre, alors que cette année, le prix de vente moyen par livre de fromage au deuxième trimestre était en baisse d'environ 24 % par rapport au premier trimestre du même exercice. L'an passé, au deuxième trimestre, la demande en produits était également plus forte que lors du deuxième trimestre de l'exercice en cours. Le prix moyen de vente par livre de fromage a été légèrement plus élevé de 0,03 \$ US, comparé à l'année dernière, ce qui a généré approximativement 3 millions de dollars de revenus supplémentaires. Depuis le début de l'exercice, les volumes de ventes sont en baisse de 2,6 %.

Depuis le début de l'exercice, les revenus totalisent 708,6 millions de dollars, en hausse de 97,6 millions de dollars, ou 16,0 %, sur l'an passé. D'une part, le prix de vente moyen par livre de fromage a ajouté environ 119 millions de dollars aux revenus et l'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner d'environ 23 millions de dollars.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, le BAIIA s'est élevé à 34,1 millions de dollars, soit une diminution de 18,5 millions de dollars, ou 35,2 %, comparativement aux 52,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour bien expliquer cette variation, on se doit d'examiner les variations entre les premier et deuxième trimestres de l'exercice en cours comparativement aux premier et deuxième trimestres de l'exercice précédent. Ainsi, cette année, le prix de vente moyen par livre de fromage est passé de 2,01 \$ US au premier trimestre à 1,53 \$ US au deuxième trimestre, ayant un impact négatif sur la matérialisation des stocks. Pour les mêmes périodes l'an passé, le prix de vente moyen est passé de 1,13 \$ US à 1,50 \$ US, ayant ainsi un impact favorable sur la matérialisation des stocks. De plus, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, était plus favorable au deuxième trimestre de 2004, comparativement au deuxième trimestre de l'exercice courant, créant ainsi un manque à gagner cette année comparativement à l'an passé. Ces facteurs combinés ont eu un impact négatif d'approximativement 23 millions de dollars

sur le BAIIA. L'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner additionnel au BAIIA de 1,2 million de dollars. L'ensemble de ces facteurs élimine l'augmentation de 5,7 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.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a baissé d'environ 4 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a, d'une part, créé un manque à gagner d'environ 3 millions de dollars et les divers facteurs de marché ont créé un manque à gagner d'environ 9 millions de dollars. L'ensemble de ces facteurs élimine l'augmentation d'environ 8 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.

Nous avons continué à rechercher des opportunités d'affaires dans des segments à valeur ajoutée en lançant plusieurs nouveaux produits au cours du trimestre, tant dans le segment du détail que dans celui de la restauration, tels que le feta aromatisé, le parmesan en morceaux très minces et les mini barres *Cheese Heads*.

Secteur Produits d'épicerie

Les revenus du secteur Produits d'épicerie se sont chiffrés à 43,0 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2005, en hausse de 1,0 million de dollars ou 2,4 % comparativement à la même période de l'an passé. Les volumes de ventes ont connu une hausse représentant 4,7 % comparativement à la même période l'an passé. Au cours du trimestre, nous avons introduit trois nouveaux produits sous la marque ombrelle *Dynamite*. Il s'agit des marques *Jos. Louis*, *Ah Caramel!* et *May West*, destinées à un groupe de consommateurs ciblés.

Le BAIIA de la division Boulangerie s'est établi à 7,0 millions de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars comparativement à la même période de l'an passé. Cette baisse de BAIIA s'explique, d'une part, par une charge supplémentaire trimestrielle de 0,5 million de dollars comparativement à l'an passé, et ce, en relation avec la charge de fonds de pension. D'autre part, les programmes de lancement des nouveaux produits, jumelés au support des produits existants ainsi qu'à certains coûts supplémentaires de fabrication principalement liés aux ingrédients, ont entraîné une augmentation des dépenses d'opérations comparativement à la même période de l'an passé.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA affiche un retard d'environ 2,8 millions de dollars dont 1,0 million de dollars liés à la charge de fonds de pension, le reste étant lié 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 4 novembre 2004

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 septembre 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 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Revenus	1 005 109 \$	915 540 \$	2 024 009 \$	1 732 323 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	904 209	804 658	1 816 091	1 530 776
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	100 900	110 882	207 918	201 547
Amortissement des immobilisations	16 689	16 436	33 732	32 978
Bénéfice d'exploitation	84 211	94 446	174 186	168 569
Intérêts de la dette à long terme	7 404	8 971	15 274	18 569
Autres intérêts	426	416	893	431
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	76 381	85 059	158 019	149 569
Impôts sur les bénéfices	20 513	26 858	43 861	45 308
Bénéfice net	55 868 \$	58 201 \$	114 158 \$	104 261 \$

Par action (note 6)

Bénéfice net				
De base	0,54 \$	0,56 \$	1,10 \$	1,01 \$
Dilué	0,53 \$	0,56 \$	1,08 \$	1,00 \$

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	114 158	104 261
Dividendes	(28 137)	(22 783)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	797 392 \$	628 145 \$

INFORMATION SECTORIELLE*(en milliers de dollars)**(non vérifiée)*

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Revenus				
Produits laitiers				
Canada et autres	624 058 \$	525 339 \$	1 231 118 \$	1 038 128 \$
États-Unis	338 091	348 167	708 605	611 037
	962 149	873 506	1 939 723	1 649 165
Produits d'épicerie	42 960	42 034	84 286	83 158
	1 005 109 \$	915 540 \$	2 024 009 \$	1 732 323 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada et autres	59 777 \$	49 934 \$	115 290 \$	102 210 \$
États-Unis	34 096	52 630	78 578	82 557
	93 873	102 564	193 868	184 767
Produits d'épicerie	7 027	8 318	14 050	16 780
	100 900 \$	110 882 \$	207 918 \$	201 547 \$
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada et autres	7 429 \$	6 965 \$	14 907 \$	13 904 \$
États-Unis	7 970	8 041	16 244	16 215
	15 399	15 006	31 151	30 119
Produits d'épicerie	1 290	1 430	2 581	2 859
	16 689 \$	16 436 \$	33 732 \$	32 978 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada et autres	52 348 \$	42 969 \$	100 383 \$	88 306 \$
États-Unis	26 126	44 589	62 334	66 342
	78 474	87 558	162 717	154 648
Produits d'épicerie	5 737	6 888	11 469	13 921
	84 211 \$	94 446 \$	174 186 \$	168 569 \$
Intérêts	7 830	9 387	16 167	19 000
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	76 381	85 059	158 019	149 569
Impôts sur les bénéfices	20 513	26 858	43 861	45 308
Bénéfice net	55 868 \$	58 201 \$	114 158 \$	104 261 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	55 868 \$	58 201 \$	114 158 \$	104 261 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	1 012	1 125	2 182	1 494
Amortissement des immobilisations	16 689	16 436	33 732	32 978
Gain sur disposition d'immobilisations	(47)	(156)	(61)	(151)
Impôts futurs	1 702	(2 349)	3 587	2 483
	75 224	73 257	153 598	141 065
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	20 180	32 098	(37 988)	8 119
	95 404	105 355	115 610	149 184
Investissement				
Acquisitions d'entreprises	-	(1 764)	-	(40 056)
Ajouts aux immobilisations	(18 923)	(19 883)	(34 515)	(46 032)
Produit de disposition d'immobilisations	98	206	693	590
Autres éléments d'actif	(2 463)	(3 019)	(3 487)	(3 438)
	(21 288)	(24 460)	(37 309)	(88 936)
Financement				
Emprunts bancaires	(35 921)	(46 548)	(29 943)	10 328
Remboursement de la dette à long terme	(16 383)	(27 512)	(43 895)	(55 020)
Émission de capital-actions pour une contrepartie en espèces	1 923	589	9 181	1 743
Avantages sociaux futurs	200	200	600	450
Dividendes	(28 137)	(22 783)	(28 137)	(22 783)
	(78 318)	(96 054)	(92 194)	(65 282)
Diminution de la trésorerie	(4 202)	(15 159)	(13 893)	(5 034)
Incidence des écarts de taux de change	(608)	(1 791)	239	(2 991)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	(970)	7 689	7 874	(1 236)
Découvert bancaire à la fin de la période	(5 780) \$	(9 261) \$	(5 780) \$	(9 261) \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	1 007 \$	1 607 \$	15 422 \$	17 936 \$
Impôts sur les bénéfices payés	14 816 \$	2 649 \$	24 158 \$	34 626 \$

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)*

	30 septembre 2004 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2004 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	- \$	7 874 \$
Débiteurs	294 003	287 012
Stocks	455 665	420 660
Impôts à recevoir	6 817	9 348
Impôts futurs	12 029	14 877
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	8 010	13 838
	776 524	753 609
Placement de portefeuille	53 991	53 991
Immobilisations (note 3)	647 947	661 183
Écarts d'acquisition	516 470	524 856
Marques de commerce	25 116	26 076
Autres éléments d'actif (note 4)	49 708	46 422
Impôts futurs	4 368	3 411
	2 074 124 \$	2 069 548 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	5 780 \$	- \$
Emprunts bancaires	51 844	82 367
Créditeurs et charges à payer	287 291	295 124
Impôts à payer	38 410	26 020
Impôts futurs	7 138	8 927
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	-	43 969
	390 463	456 407
Dette à long terme	315 941	327 942
Avantages sociaux futurs	14 541	13 941
Impôts futurs	115 893	114 429
	836 838	912 719
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	478 443	469 262
Surplus d'apport (note 8)	6 593	4 411
Bénéfices non répartis	797 392	711 371
Écart de conversion de devises étrangères	(45 142)	(28 215)
	1 237 286	1 156 829
	2 074 124 \$	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 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. 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 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 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 les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Gain (perte) de change	45 \$	280 \$	(113) \$	468 \$

3 - Immobilisations

	30 septembre 2004			31 mars 2004		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	31 614 \$	- \$	31 614 \$	33 932 \$	- \$	33 932 \$
Bâtisses	254 593	56 863	197 730	253 394	56 013	197 381
Mobilier, machinerie et équipement	687 815	279 609	408 206	677 945	258 036	419 909
Matériel roulant	11 197	4 914	6 283	10 714	4 375	6 339
Destinées à la vente	4 114	-	4 114	3 622	-	3 622
	989 333 \$	341 386 \$	647 947 \$	979 607 \$	318 424 \$	661 183 \$

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

4 - Autres éléments d'actif

	30 septembre 2004	31 mars 2004
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	41 934 \$	37 517 \$
Autres	7 774	8 905
	49 708 \$	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 six mois terminées le 30 septembre est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Régimes de retraite	2 768 \$	1 801 \$	5 436 \$	3 527 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	493	506	911	962
	3 261 \$	2 307 \$	6 347 \$	4 489 \$

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 104 244 546 actions pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 (103 566 321 pour la période correspondante en 2003), et 104 107 101 actions pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004 (103 533 179 pour la période correspondante en 2003).

Le bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 a été calculé en utilisant 105 663 281 actions ordinaires (104 709 789 en 2003), représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 de 104 244 546 actions (103 566 321 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 1 418 735 actions (1 143 468 en 2003).

Le bénéfice dilué par action pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004 a été calculé en utilisant 105 525 836 actions ordinaires (104 676 647 en 2003), représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004 de 104 107 101 actions (103 533 179 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 1 418 735 (1 143 468 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.

7 - Capital-actions (suite)

	30 septembre 2004	31 mars 2004
Émis		
104 295 128 actions ordinaires (103 777 730 au 31 mars 2004)	478 443 \$	469 262 \$

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2004, 517 398 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 9 180 343 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2003, 120 332 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 1 743 611 \$ 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 :

		30 septembre 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 \$	95 344	8,50 \$	125 249	8,50 \$
1999	de 16,13 à 18,75 \$	196 172	18,26 \$	226 180	18,28 \$
2000	19,70 \$	326 437	19,70 \$	400 164	19,70 \$
2001	13,50 \$	631 262	13,50 \$	793 069	13,50 \$
2002	de 19,00 à 23,00 \$	854 108	19,13 \$	994 783	19,13 \$
2003	30,35 \$	837 363	30,35 \$	891 072	30,35 \$
2004	22,50 \$	1 200 381	22,51 \$	1 315 063	22,50 \$
courante	33,05 \$	918 442	33,05 \$	-	- \$
		5 059 509	17,42 \$	4 745 580	20,96 \$
Options pouvant être exercées en fin de période					
		2 004 470	19,55 \$	1 566 785	18,12 \$

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

	30 septembre 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	(517 398)	17,92 \$
Options annulées	(152 728)	13,55 \$
Solde à la fin de la période	5 059 509	17,42 \$

La Société comptabilise aux résultats la juste valeur de la charge relative à la rémunération à base d'actions depuis le 1^{er} avril 2002.

7 - Capital-actions (suite)

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées 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 :

	30 septembre 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 au montant de 1 013 000 \$ (884 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et 2 182 000 \$ (1 918 000 \$ 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 six mois terminées le 30 septembre 2004 respectivement. Une charge au montant de 1 125 000 \$ (988 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et 1 494 000 \$ (1 316 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relatives aux options d'achat d'actions octroyées a été comptabilisée aux résultats au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2003 respectivement.

L'effet de cette charge sur le bénéfice par action et le bénéfice dilué par action est de 0,008 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 (0,010 \$ en 2003) et de 0,018 \$ pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2004 (0,013 \$ en 2003).

8 - Surplus d'apport

	30 septembre 2004	Exercice terminé le 31 mars 2004
Surplus d'apport au début de la période	4 411 \$	1 475 \$
Rémunération à base d'actions	2 182	2 936
Surplus d'apport à la fin de la période	6 593 \$	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 en cours.