



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

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

Modifications de conventions comptables •

L'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) a publié en 2001 les chapitres 1581 « Regroupement d'entreprises » et 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». Les nouvelles normes exigent l'utilisation de la méthode de l'acquisition pour le regroupement d'entreprises et que les écarts d'acquisition ne soient plus amortis, mais soumis à un test de dépréciation annuel. Toute dépréciation permanente de la valeur comptable des écarts d'acquisition doit être portée aux résultats. La Société n'amortit donc plus les écarts d'acquisition depuis le 1^{er} avril 2001. Les tests de dépréciation ont été appliqués aux 31 mars 2002 et 2001, et aucune baisse de valeur n'a été constatée.

Également, l'ICCA a publié une norme comptable, soit le chapitre 3870 « Rémunération et autres paiements à base d'actions », à être adoptée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2002. La Société en a fait l'application à compter de cette date. Pour l'exercice 2002, l'effet de l'application du chapitre sur le bénéfice net de base par action pro forma est de moins de 0,02 \$ par action.

Perspectives •

La croissance marquée des bénéfices de l'exercice 2002 démontre, encore une fois, la capacité de la Société d'acquiescer, d'intégrer et d'améliorer efficacement les résultats des entreprises acquises. Bien que très avancé, le processus d'amélioration des activités de Dairyworld, orchestré depuis le 5 février 2001, se poursuivra pendant une bonne partie de l'exercice 2003. Grâce à cette acquisition, la Société s'est positionnée de façon stratégique à l'échelle canadienne. Les efforts d'intégration visent, avant tout, l'amélioration des processus d'exploitation. Il arrive toutefois qu'une rationalisation des emplacements doive s'insérer dans le cadre de nos processus d'amélioration afin de renforcer encore davantage la Société pour l'avenir.

La croissance de la Société, bien qu'elle puisse être organique, repose essentiellement sur des acquisitions. Nous l'avons démontré au cours des dernières années, en faisant passer les revenus de 450 millions de dollars lors de l'exercice 1997 à près de 3,5 milliards de dollars au cours du dernier exercice tandis que nos résultats généraient un retour sur les capitaux propres moyens de 18,4 % durant cette même période de cinq ans.

La Société démontre son leadership à titre de consolidateur et d'intégrateur. Notre situation financière est excellente. Transformateurs laitiers avant tout, forts de notre expérience et de l'avancement marqué de l'intégration de Dairyworld, nous axerons notre travail de développement sur le marché américain, où notre croissance, bien qu'organique en partie, passera surtout par des acquisitions. Nous serons donc à l'affût de tout ce qui pourrait contribuer à la croissance de Saputo et ciblerons conséquemment des entreprises qui pourront grandir à l'intérieur de la Société.

