



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## Bonne performance de SICO au second trimestre :

**Le succès de l'intégration de PARA et du programme d'optimisation opérationnelle contribue à hisser le bénéfice net à 8,0 millions \$ pour le trimestre et à 9,2 millions \$ pour les six premiers mois.**

**Longueuil, le 5 août 2004 — (SIC / TSX)**

Pour la période de trois mois terminée le 25 juin 2004, SICO INC., la plus importante entreprise de peinture au Canada, a affiché des ventes et des marges bénéficiaires en hausse sur presque tous ses marchés. La société a dégagé un bénéfice net de 8,0 millions \$ ou 1,17 \$ par action (1,16 \$ dilué) en hausse de 17,7 % sur le bénéfice net de 6,8 millions \$ ou 1,01 \$ par action (0,99 \$ dilué) du même trimestre l'an dernier. Les ventes ont progressé de 10,9 % pour se chiffrer 95,5 millions \$.

Ceci porte à 9,2 millions \$ ou 1,35 \$ par action (1,33 \$ dilué) le bénéfice net cumulatif des six premiers mois de l'exercice, comparativement à un bénéfice net de 8,8 millions \$ ou 1,37 \$ par action (1,34 \$ dilué) à la même période l'an dernier. Les revenus ont atteint 159,0 millions \$ par rapport à 145,4 millions \$ en 2003.

« Nous pouvons affirmer aujourd'hui que l'intégration de PARA ainsi que le programme d'optimisation de nos infrastructures — deux opérations d'envergure que nous avons menées de front — se sont avérés des succès sur toute la ligne, » a souligné **Pierre Dufresne**, président et chef de la direction.

Monsieur Dufresne a précisé que, dans le premier cas, les activités commerciales de PARA ont été intégrées de façon satisfaisante pour SICO et pour les clients, apportant une contribution majeure aux résultats du **SECTEUR ARCHITECTURAL** de SICO depuis le début du présent exercice. Dans le second cas, la grande majorité des synergies de 3 millions \$ visées par le programme d'optimisation était effectivement en place à la fin du deuxième trimestre.

« Nous avons une autre raison d'être satisfaits des récents résultats de la société » a ajouté le président. « Suite à plusieurs trimestres à la baisse ou en stagnation, le marché nord-américain des revêtements industriels pour métal montre enfin des signes de reprise réelle. La demande plus vigoureuse jumelée au recrutement de nouveaux clients auront ainsi permis à notre **SECTEUR INDUSTRIEL** de renouer avec la croissance des ventes et du bénéfice au second trimestre, bien que la situation en Europe demeure préoccupante pour la coentreprise Sico-Becker S.A.S. »

## **Principaux développements commerciaux**

Outre la contribution de PARA aux résultats consolidés pour l'ensemble des périodes de trois et six mois, comparativement à deux mois seulement l'année précédente, le secteur architectural a affiché une bonne croissance interne en ce qui concerne le marché des détaillants aussi bien que celui du bâtiment. Cette performance est le fruit des efforts accrus que SICO a consentis au développement de ses marchés, en vue d'atteindre son objectif de devenir le chef de file du marché de la peinture architecturale dans chacune des grandes régions du pays. Depuis le début de l'exercice, en plus de consolider sa présence en Ontario par le biais de PARA, la société a continué d'accroître sa part du marché dans l'Ouest canadien. Au second trimestre, elle a également lancé à l'échelle nationale le dernier-né de sa ligne de revêtements haut de gamme « Design », *Shantung*, un complément à *Cachemire* et *Chamois* offrant un fini esthétique exceptionnel, notamment pour rehausser la beauté des boiseries. Afin de maintenir et d'accentuer sa mission de chef de file dans l'univers de la couleur, SICO a aussi développé et introduit sur le marché son nouveau système de couleurs, *SICO 6000*.

## **Perspectives**

Dans l'ensemble, les résultats et développements en cours dans nos divers marchés sont très satisfaisants. Cependant, nous suivons de près l'évolution des prix de certaines matières premières, en particulier le prix des contenants de métal, des produits dérivés du pétrole et du bioxyde de titane. À ce jour, la pression à la hausse sur les prix de ces matières ne nous a pas affectés de façon significative, son impact ayant été atténué par un ensemble de facteurs dont la force du dollar canadien, les synergies d'approvisionnement créées lors de l'intégration de PARA et l'efficacité générale de notre gestion des matières premières. Nous pensons que ces facteurs continueront de favoriser SICO pour le reste de l'exercice 2004. D'autre part, nous avons franchi récemment l'une des dernières étapes de notre programme d'optimisation en disposant en juillet 2004 d'une des trois propriétés disponibles à la vente pour une valeur de 2,1 millions \$. Nous espérons prochainement conclure des ententes pour la vente des deux autres propriétés.

## **Dividendes**

Le conseil d'administration de SICO a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, de même qu'un dividende de 0,02612 \$ par action privilégiée catégorie B. Ces dividendes seront versés le 24 septembre 2004 aux porteurs inscrits aux registres de la société en date du 10 septembre 2004.

-30-

Source : **SICO INC.**

Contacts : **Pierre Dufresne**, président et chef de la direction  
**Jean Ouellet**, CA, vice-président finances et trésorier  
(514) 527-5111

Site Internet : [www.sico.com](http://www.sico.com)

# Rapport de gestion intermédiaire – Juin 2004

(Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation)

## **Description des activités**

En affaires depuis 1937, Sico inc. (« SICO » ou la « société ») est la plus importante entreprise canadienne spécialisée dans le développement, la fabrication et la commercialisation de peintures, revêtements et produits connexes.

- SICO occupe la première place du marché canadien de la peinture architecturale, son principal secteur, où elle se distingue par la qualité et le caractère novateur de ses produits, la notoriété de ses marques de commerce ainsi que l'ampleur de ses réseaux de distribution qui incluent plus de 2 400 points de vente d'un océan à l'autre.
- En outre, SICO commercialise dans une quinzaine de pays des revêtements pour métal, destinés principalement aux industries du transport ferroviaire, aérien et lourd, de même qu'à l'industrie des équipements spécialisés.

Société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole SIC / TSX, SICO emploie une moyenne d'environ 1 000 personnes au Canada, aux États-Unis et au Mexique.

## **Avant-propos**

### ***Général***

Ce rapport de gestion intermédiaire sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour les périodes de trois et six mois terminées le 25 juin 2004 et le 27 juin 2003, de même que sur la situation financière de la société à ces dates, devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires inclus dans ce rapport intermédiaire ainsi qu'avec le rapport annuel portant sur le dernier exercice financier terminé le 26 décembre 2003. Le rapport annuel de SICO et les documents complémentaires, dont la notice annuelle, les rapports intermédiaires antérieurs et les communiqués de presse, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Dans le présent rapport de gestion, « SICO » ou la « société » désigne, selon le cas, Sico inc. et ses filiales et divisions, ou Sico inc. ou l'une de ses filiales ou divisions.

Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 4 août 2004, date de l'approbation des états financiers et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la société.

À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-dessous, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »).

L'information comprise dans ce rapport renferme également certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux PCGR. Par exemple, SICO utilise le bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfices (« BAII ») car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel des différents secteurs de la société. Cette donnée est un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAII n'est pas établi conformément aux PCGR, il pourrait ne pas être comparable au BAII d'autres sociétés. Dans l'état des résultats de SICO, le BAII correspond au poste « *Bénéfice d'exploitation avant les éléments suivants* ».

### ***Déclarations prospectives et utilisation d'estimations***

Certaines sections du présent rapport intermédiaire présentent des déclarations prospectives comportant des risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient différer de ceux qui sont envisagés dans les déclarations prospectives.

La préparation des états financiers consolidés conformément aux PCGR exige que la direction produise des estimations, notamment en ce qui concerne la provision pour créances douteuses, les stocks, les créditeurs et charges à payer, les actifs incorporels, l'écart d'acquisition et les actifs et passifs d'impôts futurs de même que les hypothèses actuarielles. Ces estimations ont une incidence sur les montants inscrits au titre des actifs et des passifs et sur les renseignements fournis quant aux actifs et aux passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants inscrits au titre des ventes et des charges au cours de la période considérée. Étant donné que le processus de présentation de l'information financière suppose l'utilisation d'estimations, les résultats réels pourraient différer de celles-ci.

### ***Modifications de conventions comptables***

Depuis le début du présent exercice, SICO a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») concernant la dépréciation d'actifs à long terme et les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. L'adoption de ces recommandations, qui sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés contenus dans ce rapport intermédiaire, n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés. De plus, tel que décrit également à la note 2, la société a adopté la nouvelle recommandation de l'ICCA concernant la rémunération et autres paiements à base d'actions. Les résultats de l'exercice précédent ont été retraités pour tenir compte des attributions consenties après le 1<sup>er</sup> janvier 2002.

### ***Acquisition importante au cours de l'exercice 2003***

Le 5 mai 2003, soit au cours du second trimestre de l'exercice précédent, SICO a réalisé l'acquisition de PARA Inc., un fabricant de peintures architecturales basé en Ontario et desservant plus de 400 clients détaillants à travers le Canada. Cette acquisition, qui a hissé SICO au premier rang de l'industrie canadienne de la peinture architecturale, explique une grande partie des variations observées dans les résultats de SICO lors des périodes de trois mois et de six mois terminées le 25 juin 2004, comparativement aux périodes équivalentes de l'exercice antérieur.

### ***Saisonnalité***

La vente de produits de peinture architecturale pour l'extérieur, qui correspond à environ 20 % des ventes annuelles du secteur architectural de la société, est de nature saisonnière puisqu'elle subit l'influence des conditions climatiques. Par conséquent, les ventes et les bénéfices nets de la société sont traditionnellement plus faibles au premier et au quatrième trimestres qu'au cours du deuxième et du troisième trimestres.

## Renseignements trimestriels consolidés choisis

**Périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003**  
(en milliers de \$, sauf les données par action) (non vérifiés)

	<u>Périodes de trois mois</u>		<u>Périodes de six mois</u>	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>				
• secteur architectural	<b>83 857</b>	74 876	<b>137 960</b>	123 659
• secteur industriel	<b>11 625</b>	11 186	<b>21 085</b>	21 789
<b>Total</b>	<b>95 482</b>	86 062	<b>159 045</b>	145 448
<b>BAAIL</b>				
• secteur architectural	<b>19 142</b>	16 013	<b>26 946</b>	22 743
• secteur industriel	<b>718</b>	550	<b>1 450</b>	1 412
• siège social	<b>(6 245)</b>	(5 577)	<b>(11 433)</b>	(9 567)
<b>Total</b>	<b>13 615</b>	10 986	<b>16 963</b>	14 588
<b>Bénéfice net</b>	<b>7 975</b>	6 775	<b>9 150</b>	8 779
• résultat de base par action ordinaire	<b>1,17</b>	1,01	<b>1,35</b>	1,37
• résultat dilué pas action ordinaire	<b>1,16</b>	0,99	<b>1,33</b>	1,34
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>6 822 128</b>	6 725 905	<b>6 802 568</b>	6 417 969

### **Données relatives au bilan**

	<b>25 juin 2004</b>	26 décembre 2003
	\$	\$
Actif total	<b>209 420</b>	188 823
Capitaux propres	<b>113 199</b>	105 461
Dette totale *	<b>48 292</b>	42 437

\* Incluant l'emprunt bancaire, la dette à long terme et sa tranche échéant à moins d'un an ainsi que les actions privilégiées catégorie B.

## Résultats d'exploitation consolidés et sectoriels

### **Période de trois mois terminée le 25 juin 2004**

Au cours du second trimestre de l'exercice 2004, SICO a réalisé des ventes de 95,5 millions \$ comparativement à 86,1 millions \$ au même trimestre l'an dernier. Cette augmentation de 9,4 millions \$ ou 10,9% est attribuable à la contribution de PARA pour l'ensemble de la période comparativement à deux mois seulement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi qu'à la croissance interne dans les deux secteurs de la société .

- Les ventes du **SECTEUR ARCHITECTURAL** ont progressé de 9,0 millions \$ ou de 12,0 % pour se chiffrer à 83,9 millions \$, ce qui représente 87,8 % des ventes consolidées de SICO. En plus de la pleine contribution de PARA, SICO a affiché une bonne croissance interne, tant dans le marché des détaillants que dans celui du bâtiment, particulièrement en ce qui a trait à la vente de produits de marques nationales. Les ventes de produits de marques privées ont également renoué avec la croissance au deuxième trimestre. En effet, certains grands clients détaillants ont réduit leur niveau d'inventaires au premier trimestre, pour les hausser au deuxième trimestre.
- Bénéficiant d'une amélioration des conditions de marché en Amérique du Nord et du recrutement de nouveaux clients, les ventes du **SECTEUR INDUSTRIEL** ont affiché une croissance de 3,9 % pour s'établir à 11,6 millions \$. Notons que la fluctuation des devises canadienne et américaine a eu un impact négatif de 0,2 million \$ sur les ventes au second trimestre. Cependant, la coentreprise Sico-Becker S.A.S. a subi une baisse de ses ventes en raison de conditions de marché difficiles en Europe et du non-renouvellement de certains contrats.

Le BAII de SICO s'est élevé à 13,6 millions \$, soit l'équivalent de 14,3 % des ventes, comparativement à 11,0 millions \$ ou 12,8 % des ventes au trimestre correspondant de 2003. Les deux secteurs de SICO ont amélioré leur rentabilité au second trimestre.

- Le BAII du **SECTEUR ARCHITECTURAL** a affiché une croissance de 19,5 % pour atteindre 19,1 millions \$ par rapport à 16,0 millions \$ l'année précédente. Sa marge bénéficiaire en rapport aux ventes est ainsi passée de 21,4 % en 2003 à 22,8 % cette année grâce à un ensemble de facteurs, dont la solide contribution de PARA, les retombées du programme d'optimisation opérationnelle mis en œuvre au cours de la seconde moitié de 2003 et la part plus importante des produits de marques nationales dans la composition des ventes. Ces facteurs ont plus que compensé l'augmentation des dépenses de commercialisation relatives au développement du nouveau système de couleurs *SICO 6000* et aux efforts déployés par la société pour accroître ses parts de marché partout au Canada. D'autre part, l'impact de l'augmentation du coût des contenants de métal, des produits dérivés du pétrole et du bioxyde de titane a été minimisé par la force relative du dollar canadien par rapport à la devise américaine, par les synergies créées au niveau de l'approvisionnement dans la foulée de l'acquisition de PARA et par une bonne gestion générale des matières premières.
- Le **SECTEUR INDUSTRIEL** a dégagé un BAII de 0,7 million \$ comparativement à 0,6 million \$ l'an dernier. Cette amélioration est attribuable à l'augmentation des ventes en Amérique du Nord ainsi qu'aux retombées des mesures de rationalisation et d'optimisation implantées dans la seconde moitié de 2003.
- Les dépenses associées à l'administration générale du siège social (autres que les amortissements) sont passées de 5,6 millions \$ à 6,2 millions \$, dû à une augmentation des salaires, des bénéfices marginaux et des honoraires professionnels, la majorité de cette augmentation étant non récurrente.

Les frais d'amortissement ont augmenté de moins de 0,1 million \$ pour s'établir à 1,6 million \$ en raison principalement de l'amortissement pour la période complète des actifs incorporels acquis de PARA, ainsi que d'une augmentation de l'amortissement des frais reportés reliée principalement au développement du nouveau système de couleurs. Une partie de l'amortissement des frais reportés a été portée en réduction des ventes. Notons que l'amortissement des immobilisations a légèrement diminué grâce au programme d'optimisation des infrastructures.

SICO a enregistré des revenus financiers de 0,1 million \$ par rapport à des revenus financiers de 0,7 million \$ au même trimestre de l'exercice antérieur, lequel avait donné lieu à un gain de change de 0,8 million \$ sur la conversion de dettes et d'espèces libellées en devises étrangères. Cependant, la société a bénéficié d'une réduction des frais financiers sur sa dette en raison d'un endettement moyen et d'un taux d'intérêt moyen inférieurs à ceux de l'année précédente.

SICO a ainsi enregistré un bénéfice avant impôts de 12,1 millions \$ comparativement à 10,2 millions \$ en 2003, soit une hausse de 18,7 %. Le taux effectif d'imposition est passé de 33,7 % en 2003 à 34,3 % en raison de la réduction des soldes d'impôts futurs, en 2003, à la suite d'une baisse des taux moyens statutaires.

Par conséquent, SICO a dégagé un bénéfice net trimestriel de 8,0 millions \$, en hausse de 17,7 % sur le bénéfice net de 6,8 millions \$ du trimestre correspondant de 2003. Le résultat par action ordinaire s'est établi à 1,17 \$ (1,16 \$ dilué) sur un nombre moyen pondéré de 6,8 millions d'actions en 2004, par rapport à 1,01 \$ (0,99 \$ dilué) sur 6,7 millions d'actions en 2003.

#### ***Période de six mois terminée le 25 juin 2004***

Pour l'ensemble du premier semestre de 2004, SICO a cumulé des ventes de 159,0 millions \$ comparativement à 145,4 millions \$ à la même période l'an dernier, soit une augmentation de 13,6 millions \$ ou de 9,3 %.

- Les ventes du **SECTEUR ARCHITECTURAL** se sont accrues de 14,3 millions \$ ou de 11,6 % pour se chiffrer à 138,0 millions \$, ce qui représente 86,7 % des ventes consolidées. Cette augmentation est en majeure partie attribuable à l'ajout de PARA pour l'ensemble de la période de six mois par rapport à deux mois seulement en 2003, ainsi qu'à la croissance interne des ventes de peintures architecturales de marques nationales dans le marché des détaillants et celui du bâtiment. Cependant, la société a accusé un recul des ventes de peinture de marques privées chez un grand client détaillant.
- Les ventes du **SECTEUR INDUSTRIEL** se sont établies à 21,1 millions \$ comparativement à 21,8 millions \$ en 2003, une baisse de 3,2 % largement attribuable à Sico-Becker S.A.S. De plus, les ventes du secteur industriel avaient connu une recrudescence temporaire au premier trimestre de l'exercice 2003. Enfin, le recul de la devise américaine en relation avec la devise canadienne a eu un impact négatif de 0,7 million \$ sur les ventes du secteur depuis le début de l'exercice en comparaison avec la même période en 2003.

Le BAII consolidé de SICO s'est établi à 17,0 millions \$, soit l'équivalent de 10,7 % des ventes, comparativement à 14,6 millions \$ ou 10,0 % des ventes en 2003.

- La BAII du **SECTEUR ARCHITECTURAL** a affiché une solide croissance de 18,5 % pour totaliser 26,9 millions \$, grâce principalement à la contribution additionnelle de PARA ainsi qu'aux autres facteurs décrits précédemment dont les retombées du programme d'optimisation de son infrastructure opérationnelle, la part plus importante des produits de marques nationales dans la composition des ventes et l'impact positif de la fluctuation du taux de change sur le coût de certaines matières premières, lequel a compensé, entre autres, à l'augmentation des prix de ces dernières. Tous ces facteurs ont contribué à une amélioration de la marge brute de ce secteur.
- Malgré une diminution de ses ventes, le **SECTEUR INDUSTRIEL** a également amélioré sa marge brute et enregistré une augmentation de 2,7 % de son BAII, lequel s'est chiffré à 1,5 million \$. Cette amélioration est essentiellement redevable aux diverses mesures de rationalisation et d'optimisation adoptées l'an dernier qui auront permis à ce secteur d'améliorer sa productivité et d'abaisser ses coûts.
- Excluant les amortissements, les frais du siège social sont passés de 9,6 millions \$ en 2003 à 11,4 millions \$ en 2004. Cette augmentation, dont la majorité est de nature non récurrente, inclut une hausse des salaires, des bénéfices marginaux et des honoraires professionnels ainsi que certaines dépenses reliées à l'intégration de PARA.

Pour l'ensemble de la période, les frais d'amortissement ont augmenté de 0,4 million \$ pour totaliser 3,0 millions \$ en raison des facteurs mentionnés précédemment. SICO a enregistré des frais financiers de 34 000 \$ par rapport à des revenus financiers de 1,5 million \$ au cours de l'exercice antérieur, lequel avait donné lieu à un gain de change de 1,6 million \$ sur la conversion de dettes et d'espèces libellées en devises étrangères.

Par conséquent, SICO a dégagé un bénéfice net cumulatif de 9,2 millions \$ par rapport à 8,8 millions \$ l'année précédente, en hausse de 4,2 %. Le résultat par action ordinaire s'est chiffré à 1,35 \$ (1,33 \$ dilué) sur un nombre moyen pondéré de 6,8 millions d'actions en 2004, par rapport à 1,37 \$ (1,34 \$ dilué) sur 6,4 millions d'actions en 2003. L'augmentation du nombre d'actions reflète essentiellement l'émission d'un million d'actions ordinaires dans le cadre d'un appel public à l'épargne complété le 21 février 2003.

## **Analyse des flux de trésorerie**

### ***Période de trois mois terminée le 25 juin 2004***

Au cours de la ***période de trois mois*** terminée le 25 juin 2004, les activités d'exploitation ont produit des flux monétaires de 9,8 millions \$ par rapport à une sortie de fonds de 11,2 millions \$ l'année précédente. Cette amélioration est en partie attribuable au remboursement, l'année précédente, de créditeurs et charges à payer reliés à l'acquisition de PARA et à la réduction des stocks de matières premières. Combinés à l'utilisation d'une tranche de 2,2 millions \$ des liquidités disponibles de la société, ces fonds ont principalement servi aux fins suivantes :

- l'acquisition de 2,1 millions \$ de nouvelles immobilisations, incluant l'achat d'équipements de fabrication, de teintage et d'entreposage, l'aménagement de magasins Bétonel et le développement des systèmes informatiques de la société, tel que prévu à son budget d'immobilisations d'environ 7,0 millions \$ pour l'année 2004 ;
- une augmentation de 1,5 million \$ des frais reportés, en majeure partie dans le cadre du développement du nouveau système de couleurs ;
- un remboursement de 7,1 millions \$ de l'emprunt bancaire ;
- le rachat et l'annulation, dans le cours normal des activités, de 34 000 actions ordinaires pour un montant de 0,8 million \$ ;
- et le versement d'un dividende trimestriel de 0,12 \$ sur les actions ordinaires, pour une somme totale de 0,8 million \$.

### ***Période de six mois terminée le 25 juin 2004***

Au cours de la ***période de six mois***, les activités d'exploitation ont généré des flux monétaires de 1,1 million \$ par rapport à une sortie de fonds de 26,3 millions \$ l'année précédente. Cette amélioration est en partie attribuable au remboursement, l'année précédente, de crédateurs et charges à payer reliés à l'acquisition de PARA, ainsi qu'à la réduction des stocks de matières premières et des comptes débiteurs.

Tel que décrit à la note 3 afférente aux états financiers intermédiaires, depuis le début du présent exercice, SICO a déboursé une somme de 0,7 million \$ en frais de réduction d'effectifs et autres frais connexes reliés au programme d'optimisation des infrastructures opérationnelles. Ce débours n'a eu aucune incidence sur les résultats, puisqu'il a été prélevé à même la provision de 0,9 million \$ constituée à cette fin dans les états financiers du 26 décembre 2003. De plus, SICO a réévalué à la baisse le solde résiduel de la provision nécessaire pour couvrir les derniers déboursés du programme d'optimisation, solde qui s'élevait à moins de 0,2 million \$ au 25 juin 2004.

Au chapitre des activités d'investissement, SICO a acquis de nouvelles immobilisations qui ont totalisé 2,9 millions \$ et a déboursé 2,7 millions \$ en frais reportés. La société a, par ailleurs, encaissé 0,6 million \$ lors du remboursement de débiteurs à long terme. Au chapitre des activités de financement, SICO a accru son emprunt bancaire de 5,9 millions \$ afin de pourvoir à ses besoins de fonds de roulement. De plus, la société a émis 79 945 actions ordinaires en contrepartie de 0,9 million \$ lors de la levée d'options d'achat d'actions par des cadres et des administrateurs. Outre le rachat d'actions mentionné précédemment représentant un montant de 0,8 million \$, elle a versé un dividende totalisant 1,6 million \$, soit 0,24 \$ par action, aux détenteurs d'actions ordinaires.

L'ensemble des flux de trésorerie décrits précédemment a généré des fonds de 0,4 million \$, portant les espèces et quasi-espèces de 1,4 million \$ au 26 décembre 2003 à 1,8 million \$ au 25 juin 2004.

### **Situation financière au 25 juin 2004**

Au terme du second trimestre, l'actif total s'élevait à 209,4 millions \$, en hausse de 10,9 % sur la fin du dernier exercice. À la même date, SICO disposait d'un fonds de roulement de 62,7 millions \$ pour un coefficient de 2,3:1 comparativement à un fonds de roulement de 55,4 millions \$ et un coefficient de 2,5:1 au 26 décembre 2003. La variation des éléments du fonds de roulement, notamment l'augmentation des débiteurs, stocks, crédateurs, ainsi que celle de l'emprunt bancaire s'explique principalement par le cycle saisonnier de l'industrie canadienne de la peinture architecturale.

Peu de changements ont eu lieu dans les postes d'actifs à long terme depuis la fin du dernier exercice hors une augmentation de 1,0 million \$ de la valeur des immobilisations et de 1,5 million \$ des frais reportés, ainsi qu'une diminution de 0,6 million \$ des débiteurs à long terme. D'autre part, au 25 juin 2004, les capitaux propres se chiffraient à 113,2 millions \$ (par rapport à 105,5 millions \$ au 26 décembre 2003) et la dette à long terme, incluant la tranche à moins d'un an, à 35,9 millions \$ (35,9 millions \$ au 26 décembre 2003 également). En ajoutant les actions privilégiées catégorie B et l'emprunt bancaire, net des liquidités disponibles, l'endettement total net est passé de 41,0 millions \$ au 26 décembre 2003 (coefficient de 28:72 par rapport au capital investi), à 46,5 millions \$ (coefficient de 29:71) au 25 juin 2004, cette variation étant imputable à l'augmentation de l'emprunt bancaire.

## **Besoins et sources de fonds en 2004**

SICO anticipe le maintien d'une bonne performance financière d'ici la fin du présent exercice, tant en termes de ventes et de bénéfice net que de flux de trésorerie liés à l'exploitation, à la faveur notamment d'un environnement d'affaires favorable dans le marché canadien de la peinture architecturale et de la reprise amorcée récemment dans le marché nord-américain des revêtements industriels pour métal. En outre, la société bénéficiera de l'intégration réussie de PARA, des retombées de son programme d'optimisation des infrastructures opérationnelles et des autres mesures adoptées en 2003 pour améliorer la rentabilité du secteur industriel.

La société n'anticipe pas que la pression à la hausse sur les prix de certaines matières premières, en particulier l'acier, les produits dérivés du pétrole et le bioxyde de titane aura un impact significatif sur ses résultats pour le reste de l'année 2004.

En ce qui a trait aux besoins de fonds de la société, outre la diminution prévue de 4,9 millions \$ de son crédit à terme rotatif pour l'ensemble de l'année 2004, SICO avait planifié des dépenses en immobilisations d'environ 7,0 millions \$ pour l'exercice courant, auxquelles s'ajoutent des investissements stratégiques d'environ 1,0 million \$. De plus, un montant de 6,7 millions \$ sera payé en vertu de baux à long terme de type location-exploitation pour locaux et équipements, dont 3,4 millions \$ ont été effectivement payés au premier semestre. SICO prévoit également poursuivre sa politique de dividendes et évaluera, comme elle le fait chaque année, l'opportunité de racheter des actions ordinaires dans le cours normal de ses activités. Les flux de trésorerie générés par l'exploitation devraient suffire à combler ces divers besoins de fonds.

Les conventions d'emprunt comportent des engagements quant à des ratios financiers que la société doit maintenir afin de ne pas devoir consentir de garanties spécifiques. Au 25 juin 2004, ces ratios financiers étaient rencontrés. De plus, à cette date, SICO disposait d'une capacité d'emprunt autorisée totalisant 93 millions \$, dont un maximum de 71 millions \$ pouvait être utilisé compte tenu des ratios financiers à respecter. L'utilisation réelle de ses capacités d'emprunt s'élevait à 42,6 millions \$ au 25 juin 2004.

## **Renseignements sur le capital-actions**

Au 25 juin 2004, le capital-actions de SICO consistait en 6 800 579 actions ordinaires émises et en circulation, par rapport à 6 754 634 au 26 décembre 2003. Depuis le début de l'exercice, SICO a émis 79 945 actions ordinaires lors de la levée d'options d'achat d'actions par des cadres et des administrateurs, et a racheté aux fins d'annulation 34 000 actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités.

De l'information supplémentaire sur le régime d'options d'achat d'actions à l'intention des cadres supérieurs et des administrateurs, ainsi que sur le régime d'actionnariat au bénéfice des employés, cadres et administrateurs, est présentée à la note 4 afférente aux états financiers consolidés contenus dans le présent rapport intermédiaire.

## **Obligations contractuelles**

Les baux à long terme de type location-exploitation pour locaux et équipements, de même que les autres engagements en vigueur au 25 juin 2004, comportent les paiements annuels minimaux suivants en plus des clauses usuelles relatives aux taxes, assurances et autres frais. Ce tableau résume les paiements exigibles pour le reste de l'exercice 2004 et pour les exercices subséquents :

	\$
<b>2004 (6 mois)</b>	<b>3 345 000</b>
<b>2005</b>	<b>5 874 000</b>
<b>2006</b>	<b>5 265 000</b>
<b>2007</b>	<b>4 828 000</b>
<b>2008</b>	<b>1 749 000</b>
<b>2009 (6 mois)</b>	<b>736 000</b>

## **Instruments financiers**

### ***Juste valeur***

La juste valeur estimative des espèces et quasi-espèces, des débiteurs, des débiteurs à long terme, de l'emprunt bancaire et des créditeurs et charges à payer se rapproche de leur valeur comptable respective. La juste valeur estimative de la dette à long terme n'est pas sensiblement différente de sa valeur comptable.

### ***Instruments dérivés***

La société ne détient ni n'émet d'instruments financiers aux fins de négociation ou de couverture au 25 juin 2004. Cependant, la société achète occasionnellement certains contrats de change pour se prémunir contre le risque relié aux achats de biens facturés en dollars américains.

## **Risques et incertitudes**

La société n'a observé aucun changement significatif dans les risques et incertitudes auxquels elle est exposée, tels qu'il sont décrits dans le rapport de gestion du rapport annuel pour l'exercice terminé le 26 décembre 2003.

## **Renseignements supplémentaires**

Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris son dernier rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

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

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
		(retraité)		(retraité)
<b>Ventes</b>	<b>95 482</b>	86 062	<b>159 045</b>	145 448
Coût des ventes et charges d'exploitation (note 7)	<b>81 867</b>	75 076	<b>142 082</b>	130 860
Bénéfice d'exploitation avant les éléments suivants :	<b>13 615</b>	10 986	<b>16 963</b>	14 588
Amortissements (note 5)	<b>1 566</b>	1 481	<b>3 032</b>	2 665
(Revenus) frais financiers (note 6)	<b>(89)</b>	(720)	<b>34</b>	(1 505)
	<b>1 477</b>	761	<b>3 066</b>	1 160
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>12 138</b>	10 225	<b>13 897</b>	13 428
Impôts sur les bénéfices	<b>4 163</b>	3 450	<b>4 747</b>	4 649
<b>Bénéfice net</b>	<b>7 975</b>	6 775	<b>9 150</b>	8 779
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>6 822 128</b>	6 725 905	<b>6 802 568</b>	6 417 969
Résultat de base par action (note 4)	<b>1,17</b>	1,01	<b>1,35</b>	1,37
Résultat dilué par action (note 4)	<b>1,16</b>	0,99	<b>1,33</b>	1,34

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	2004	2003
	\$	\$
		(retraité)
<b>Solde au début présenté antérieurement</b>	<b>62 243</b>	55 277
Retraitement du coût de la rémunération à base d'actions (note 2)	<b>(120)</b>	--
Solde au début retraité	<b>62 123</b>	55 277
Bénéfice net	<b>9 150</b>	8 779
Prime au rachat d'actions ordinaires (note 4)	<b>(547)</b>	--
Dividendes sur actions ordinaires	<b>(1 638)</b>	(1 480)
<b>Solde à la fin</b>	<b>69 088</b>	<b>62 576</b>

**BILANS CONSOLIDÉS**

aux 25 juin 2004 et 26 décembre 2003

(en milliers de dollars)

	25 juin 2004	26 décembre 2003
	\$ (non vérifié)	\$ (retraité)
<b>ACTIF</b>		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	1 826	1 404
Débiteurs	53 064	36 152
Impôts sur les bénéfices	93	527
Stocks	49 683	45 542
Frais payés d'avance	7 326	7 929
	<b>111 992</b>	<b>91 554</b>
Débiteurs à long terme	720	1 281
Immobilisations	34 804	33 815
Frais reportés	7 386	5 874
Actifs incorporels	15 687	15 875
Écart d'acquisition	37 144	37 128
Impôts futurs	1 687	3 296
	<b>209 420</b>	<b>188 823</b>
<b>PASSIF</b>		
À court terme		
Emprunt bancaire	8 615	2 769
Créditeurs et charges à payer	35 762	28 590
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 12)	4 877	4 750
	<b>49 254</b>	<b>36 109</b>
Dette à long terme (note 12)	31 000	31 118
Impôts futurs	8 912	9 854
Passif au titre des prestations constituées	2 802	2 009
Crédits reportés	453	472
Actions privilégiées catégorie B (note 4)	3 800	3 800
	<b>96 221</b>	<b>83 362</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 4)	43 245	42 577
Surplus d'apport	206	120
Bénéfices non répartis	69 088	62 123
Écart de conversion	660	641
	<b>113 199</b>	<b>105 461</b>
	<b>209 420</b>	<b>188 823</b>

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003  
(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		(retraité)		(retraité)
Bénéfice net	7 975	6 775	9 150	8 779
Ajustements pour les éléments suivants :				
Amortissements	1 702	1 568	3 275	2 837
Impôts futurs	235	223	667	119
Gain de change	(31)	(1 068)	(8)	(1 816)
(Gain) perte à la cession d'immobilisations	(3)	--	(19)	11
Excédent de la charge sur les contributions versées relatif aux régimes de retraite	417	431	793	798
Coût de la rémunération à base d'actions	46	40	86	40
Autres	--	--	--	22
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 8)	(548)	(19 126)	(12 853)	(37 128)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 793	(11 157)	1 091	(26 338)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(2 104)	(660)	(2 928)	(1 465)
Acquisition d'une entreprise, net de l'encaisse acquise	--	(13 929)	--	(13 929)
Produit de la cession d'actifs d'Hancock Paint Inc.	--	758	--	2 721
Frais reportés	(1 450)	(209)	(2 681)	(1 441)
Produit de la cession d'immobilisations	3	--	21	464
Débiteurs à long terme	53	2	563	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 498)	(14 038)	(5 025)	(13 648)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Emprunt bancaire	(7 099)	5 161	5 850	3 644
Augmentation de la dette à long terme	--	17 000	--	17 000
Réduction de la dette à long terme	--	(6 781)	--	(8 181)
Émission d'actions ordinaires (note 4)	155	17	884	20 418
Coût d'émission des actions ordinaires	--	9	--	(1 463)
Rachat d'actions ordinaires (note 4)	(763)	--	(763)	--
Dividendes sur actions ordinaires	(820)	(740)	(1 638)	(1 480)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(8 527)	14 666	4 333	29 938
<b>Gain de change sur espèces et quasi-espèces libellées en devises</b>	53	168	23	312
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(2 179)	(10 361)	422	(9 736)
Espèces et quasi-espèces au début	4 005	9 765	1 404	9 140
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	1 826	(596)	1 826	(596)
<b>Informations supplémentaires</b>				
Intérêts payés	404	610	819	966
Dividendes payés sur actions privilégiées	38	47	79	90
Impôts sur les bénéfices payés	1 816	1 683	3 730	4 321

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés des périodes de trois mois et de six mois terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003, qui sont inclus dans le présent rapport n'ont pas fait l'objet d'une vérification et tiennent compte de redressements ordinaires et récurrents qui, de l'avis de la société, sont jugés nécessaires pour donner une image fidèle de la situation financière. Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils n'incluent cependant pas l'ensemble de la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus du Canada relatifs aux états financiers annuels et, par conséquent, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes y afférentes inclus dans le dernier rapport annuel de la société. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice en raison du caractère saisonnier des activités de la société. Les présents états financiers ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles qui ont été utilisées pour préparer les états financiers annuels les plus récents, à l'exception des modifications de conventions comptables présentées à la note 2.

### 2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

#### ***Dépréciation d'actifs à long terme***

L'ICCA a publié le chapitre 3063, « Dépréciation d'actifs à long terme », qui est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Ce chapitre énonce les directives concernant la constatation, la mesure et la présentation de la dépréciation d'actifs à long terme. Il remplace les dispositions sur les réductions de valeur du chapitre 3061, « Immobilisations corporelles ». Les dispositions du nouveau chapitre exigent qu'une perte de valeur soit constatée à l'égard d'un actif à long terme destiné à être détenu et utilisé lorsque sa valeur comptable excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui devraient être tirés de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif; la dépréciation est calculée comme le montant de l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net consolidé de la société.

#### ***Obligations liées à la mise hors service des immobilisations***

L'ICCA a publié le chapitre 3110, « Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations », qui est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. La nouvelle norme se concentre sur la constatation et la mesure des passifs se rapportant aux obligations liées à la mise hors service des immobilisations corporelles lorsque ces obligations découlent de l'acquisition, de la construction, du développement ou de l'exploitation normale de ces actifs. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

#### ***Rémunération et autres paiements à base d'actions***

L'ICCA a publié une nouvelle version du chapitre 3870, intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». La norme révisée exige l'adoption de la méthode de la juste valeur pour toutes attributions à base d'actions, et ce, pour les exercices débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2004 ou après cette date. La société a adopté cette nouvelle norme pour le présent exercice financier et a retraité les résultats de l'exercice financier terminé le 26 décembre 2003 pour tenir compte de l'effet des attributions consenties après le 1<sup>er</sup> janvier 2002.

Le retraitement porte sur le coût de la rémunération à base d'actions calculé selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes selon les hypothèses décrites à la note 4c). L'effet de ce retraitement a été d'imputer un coût de rémunération à base d'actions de 40 000 \$ par trimestre à compter du 2<sup>e</sup> trimestre de l'exercice financier terminé le 26 décembre 2003. La contrepartie de cette charge a été imputée au surplus d'apport.

## Notes complémentaires

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 3. CONTINUITÉ DE LA PROVISION POUR FRAIS DE RESTRUCTURATION

Au 26 décembre 2003, le solde de la provision pour frais de restructuration s'établissait à 937 000 \$, représentant des frais de réduction des effectifs et autres frais connexes. De ce montant, la société a payé 690 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 25 juin 2004 et a réévalué à la baisse la provision de 71 000 \$. Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de la provision pour frais de restructuration :

	Réduction des effectifs	Autres frais de restructuration	Total
	\$	\$	\$
Solde de la provision au 26 décembre 2003	659	278	937
Montants payés au cours de la période de trois mois terminée le 26 mars 2004	(358)	(177)	(535)
Solde de la provision au 26 mars 2004	301	101	402
Montants payés au cours de la période de trois mois terminée le 25 juin 2004	(111)	(44)	(155)
Réévaluation de la provision	(24)	(47)	(71)
<b>Solde de la provision au 25 juin 2004</b>	<b>166</b>	<b>10</b>	<b>176</b>

### 4. CAPITAL-ACTIONS

#### a) Émis

	Au 25 juin 2004	Au 26 décembre 2003
	\$	\$
6 800 579 actions ordinaires (6 754 634 au 26 décembre 2003)	43 245	42 577
1 381 819 actions privilégiées catégorie B, présentées comme élément de passif	3 800	3 800

#### b) Sommaire des transactions relatives aux actions ordinaires

	Nombre	Montant
		\$
Actions émises au 27 décembre 2002	5 725 379	21 622
Émises en contrepartie d'espèces dans le cadre d'un appel public à l'épargne	1 000 000	20 400
Levée d'options d'achat d'actions	29 989	331
Régime d'actionnariat au bénéfice des employés, des cadres et des administrateurs	12 266	306
Rachat d'actions	(13 000)	(82)
Actions émises au 26 décembre 2003	6 754 634	42 577
Levée d'options d'achat d'actions	79 945	884
Rachat d'actions <sup>(1)</sup>	(34 000)	(216)
Actions émises au 25 juin 2004	6 800 579	43 245

<sup>(1)</sup> Au cours de la période de six mois terminée le 25 juin 2004, la société a racheté et annulé 34 000 actions ordinaires pour une contrepartie nette en espèce de 763 000 \$, y compris les frais de rachat. L'excédent de 547 000 \$ sur le capital versé des actions a été comptabilisé en diminution des bénéfices non répartis.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 4. CAPITAL-ACTIONS (suite)

#### c) Régime d'options d'achat d'actions

En vertu du régime d'options d'achat d'actions instauré à l'intention des cadres supérieurs de la société, le conseil d'administration peut, à son gré, octroyer à certains dirigeants et cadres désignés des options leur permettant d'acquérir des actions ordinaires de la société. Le prix de levée est déterminé par le conseil d'administration, mais ne peut toutefois être inférieur au cours de clôture du lot régulier d'actions ordinaires à la Bourse de Toronto le jour précédant la date d'octroi. Les options sont acquises sur une période de quatre ans à compter de la date d'octroi à raison de 20 % par année et doivent être levées dans un délai de dix ans, sauf en cas de retraite, de cessation d'emploi ou de décès. Au 25 juin 2004, 451 342 actions ordinaires (531 287 actions ordinaires au 26 décembre 2003) étaient réservées afin d'être émises en vertu de ce régime.

Le tableau suivant présente des renseignements relatifs à toutes les options d'achat d'actions octroyées par la société :

	Période de six mois terminée le 25 juin 2004		Exercice terminé le 26 décembre 2003	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré par action	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré par action
		\$		\$
En cours au début	349 082	15,15	247 896	11,03
Octroyées	34 000	21,75	131 175	21,99
Levées	(79 945)	11,06	(29 989)	11,01
En cours à la fin	303 137	16,97	349 082	15,15

Les options d'achat d'actions en cours octroyées à certains cadres supérieurs de la société au 25 juin 2004 se détaillent comme suit :

Options émises	Options pouvant être levées	Prix de levée moyen pondéré par action	Durée contractuelle non écoulée moyenne pondérée (années)
		\$	
1 500	1 500	10,00	0,2
18 601	18 601	8,88	1,2
25 900	25 900	6,55	2,2
48 000	48 000	10,50	2,8
20 042	20 042	13,25	3,2
10 812	10 812	16,00	4,8
13 512	13 512	17,50	5,1
130 770	52 065	21,99	8,9
34 000	6 800	21,75	9,9
303 137	197 232	16,97	6,3

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 4. CAPITAL-ACTIONS (suite)

#### c) Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Le coût de la rémunération passé en charges pour les attributions de rémunérations à base d'actions au profit de salariés ne tient compte que de l'effet des attributions consenties après le 1<sup>er</sup> janvier 2002. Le coût de la rémunération a été calculé selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes avec les hypothèses ci-après :

#### Options octroyées en 2003 :

Juste valeur moyenne pondérée des options à la date d'octroi	6,14 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,85 %
Taux de rendement du dividende	2,01 %
Volatilité prévue	32 %
Durée de vie prévue	5 ans

#### Options octroyées en 2004 :

Juste valeur moyenne pondérée des options à la date d'octroi	4,84 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,77 %
Taux de rendement du dividende	2,20 %
Volatilité prévue	25 %
Durée de vie prévue	5 ans

Le coût de la rémunération passé en charges pour les attributions à base d'actions au profit de salariés est détaillé ci-dessous :

Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
2004	2003	2004	2003
\$	\$	\$	\$
46	40	86	40

La contrepartie de cette charge a été imputée au surplus d'apport.

#### d) Régime d'actionnariat au bénéfice des employés, des cadres et des administrateurs

Le régime d'actionnariat a été institué afin de permettre aux employés, aux cadres et aux administrateurs de la société, d'acquérir une participation dans son capital-actions. Le prix de souscription des actions ordinaires est égal au cours moyen de clôture des actions négociées durant les cinq jours antérieurs à la date d'émission des actions ordinaires offertes. En vertu du régime, le nombre maximal d'actions offert annuellement est de 25 000 et le nombre résiduel d'actions offert au 25 juin 2004 et au 26 décembre 2003 est de 96 374 actions.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 4. CAPITAL-ACTIONS (suite)

#### e) Résultat par action

Le tableau suivant présente le calcul des résultats de base et dilué par action :

	<b>Période de trois mois terminée le 25 juin 2004</b>	Période de trois mois terminée le 27 juin 2003
	\$	\$
Numérateur :		
Bénéfice net	<b>7 975</b>	6 775
Dénominateur :		
Dénominateur pour le résultat de base par action – nombre moyen pondéré d'actions	<b>6 822 128</b>	6 725 905
Effet dilutif des options d'achat d'actions	<b>81 441</b>	121 093
Dénominateur pour le résultat dilué par action – nombre moyen pondéré d'actions et de conversions hypothétiques	<b>6 903 569</b>	6 846 998
Résultat de base par action	<b>1,17</b>	1,01
Résultat dilué par action	<b>1,16</b>	0,99
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Numérateur :		
Bénéfice net	<b>9 150</b>	8 779
Dénominateur :		
Dénominateur pour le résultat de base par action – nombre moyen pondéré d'actions	<b>6 802 568</b>	6 417 969
Effet dilutif des options d'achat d'actions	<b>92 665</b>	121 190
Dénominateur pour le résultat dilué par action – nombre moyen pondéré d'actions et de conversions hypothétiques	<b>6 895 233</b>	6 539 159
Résultat de base par action	<b>1,35</b>	1,37
Résultat dilué par action	<b>1,33</b>	1,34

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 5. AMORTISSEMENTS

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations	975	1 076	1 937	2 038
Frais reportés <sup>(1)</sup>	643	501	1 169	818
Relations clients	94	--	188	--
Crédits reportés	(10)	(9)	(19)	(19)
	<b>1 702</b>	<b>1 568</b>	<b>3 275</b>	<b>2 837</b>

<sup>(1)</sup> Au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées le 25 juin 2004, une somme de 136 000 \$ (87 000 \$ au 27 juin 2003) et de 243 000 \$ respectivement (172 000 \$ au 27 juin 2003) représentant l'amortissement relatif aux frais reportés, ont été appliquées en réduction des ventes.

### 6. (REVENUS) FRAIS FINANCIERS

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Intérêts	419	579	824	837
Dividendes sur actions privilégiées catégorie B	38	47	79	90
Escomptes sur paiement	(498)	(516)	(833)	(833)
Gain à la conversion de devises	(48)	(830)	(36)	(1 599)
	<b>(89)</b>	<b>(720)</b>	<b>34</b>	<b>(1 505)</b>

### 7. FRAIS DE RECHERCHE

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Frais de recherche	993	1 057	1 942	2 054
Crédits d'impôt	(88)	(89)	(176)	(177)
	<b>905</b>	<b>968</b>	<b>1 766</b>	<b>1 877</b>

Les frais de recherche sont présentés sous le poste coût des ventes et charges d'exploitation. Certains de ces frais ont qualifié la société pour des crédits d'impôt, lesquels sont portés en réduction de ces frais.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 8. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(7 759)	(4 786)	(16 897)	(20 400)
Stocks	2 081	(4 410)	(4 126)	(11 898)
Frais payés d'avance	565	(101)	603	149
Créditeurs et charges à payer	2 449	(11 329)	7 135	(5 176)
Impôts sur les bénéfices	2 116	1 500	432	197
	(548)	(19 126)	(12 853)	(37 128)

### 9. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La société a des régimes de retraite principalement à prestations déterminées de type salaires dont bénéficient la plupart de ses salariés. Les autres régimes sont relatifs aux avantages complémentaires de retraite, principalement liés à l'assurance-vie, que la société offre à ses employés.

La charge nette constatée au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003 se détaille comme suit :

	Régimes de retraite		Autres régimes	
	Périodes de trois mois	Périodes de trois mois	Périodes de trois mois	Périodes de trois mois
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Charge nette				
Coût des services rendus	548	483	12	11
Intérêts débiteurs	981	950	17	19
Rendement prévu des actifs des régimes	(947)	(961)	--	--
Amortissement de l'(actif) obligation transitoire	(70)	(70)	10	13
Amortissement de la perte actuarielle	13	46	7	8
Ajustement de la provision pour moins-value liée à l'actif au titre des prestations constituées	39	12	--	--
	564	460	46	51

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 9. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS (suite)

	Régimes de retraite		Autres régimes	
	Périodes de six mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
Charge nette				
Coût des services rendus	1 126	966	24	23
Intérêts débiteurs	1 962	1 900	31	38
Rendement prévu des actifs des régimes	(1 894)	(1 922)	--	--
Amortissement de l'(actif) obligation transitoire	(140)	(140)	20	25
Amortissement de la perte actuarielle	26	92	14	17
Ajustement de la provision pour moins-value liée à l'actif au titre des prestations constituées	78	24	--	--
	1 158	920	89	103

### 10. INFORMATION SECTORIELLE

La société compte deux unités d'affaires structurées en fonction des produits. La société évalue le rendement des unités d'affaires en fonction des éléments suivants : ventes, bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfices et bénéfice d'exploitation avant (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfices. Chaque unité d'affaires, exception faite du secteur Siège social, comprend les activités de fabrication, de vente et de distribution de peintures et de revêtements. Le secteur Siège social comprend la gestion des espèces et quasi-espèces et les activités générales liées au Siège social comme l'élaboration de stratégies touchant la fabrication et le développement des marchés. L'attribution des coûts du Siège social n'ajouterait pas à l'évaluation des contributions respectives des unités.

	Architectural	Industriel	Siège social	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Pour la période de trois mois terminée le et au 25 juin 2004</b>				
Ventes	83 857	11 625	--	95 482
Bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfices	19 142	718	(6 245)	13 615
Amortissements	1 133	157	276	1 566
Bénéfice d'exploitation avant (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfices	18 009	561	(6 521)	12 049
Total de l'actif	163 669	36 377	9 374	209 420
Acquisitions d'immobilisations	1 408	312	384	2 104

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	Architectural	Industriel	Siège social	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Pour la période de trois mois terminée le et au 27 juin 2003</b>				
Ventes	74 876	11 186	--	86 062
Bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	16 013	550	(5 577) <sup>(1)</sup>	10 986 <sup>(1)</sup>
Amortissements	1 040	212	229	1 481
Bénéfice d'exploitation avant (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	14 973	338	(5 806) <sup>(1)</sup>	9 505 <sup>(1)</sup>
Total de l'actif	178 638	45 066	9 537	233 241
Acquisitions d'immobilisations	273	106	281	660
<b>Pour la période de six mois terminée le et au 25 juin 2004</b>				
Ventes	137 960	21 085	--	159 045
Bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	26 946	1 450	(11 433)	16 963
Amortissements	2 184	320	528	3 032
Bénéfice d'exploitation avant (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	24 762	1 130	(11 961)	13 931
Total de l'actif	163 669	36 377	9 374	209 420
Acquisitions d'immobilisations	1 932	402	594	2 928
<b>Pour la période de six mois terminée le et au 27 juin 2003</b>				
Ventes	123 659	21 789	--	145 448
Bénéfice d'exploitation avant amortissements, (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	22 743	1 412	(9 567) <sup>(1)</sup>	14 588 <sup>(1)</sup>
Amortissements	1 829	426	410	2 665
Bénéfice d'exploitation avant (revenus) frais financiers et impôts sur les bénéfiques	20 914	986	(9 977) <sup>(1)</sup>	11 923 <sup>(1)</sup>
Total de l'actif	178 638	45 066	9 537	233 241
Acquisitions d'immobilisations	556	272	637	1 465

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des périodes terminées les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

(les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

### 10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

#### Information géographique

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>				
Canada	<b>92 028</b>	81 456	<b>152 028</b>	136 493
Autres pays	<b>3 454</b>	4 606	<b>7 017</b>	8 955
	<b>95 482</b>	86 062	<b>159 045</b>	145 448

	Au 25 juin 2004			Au 27 juin 2003		
	Total de l'actif	Immobilisations	Écart d'acquisition	Total de l'actif	Immobilisations	Écart d'acquisition
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Canada	<b>193 679</b>	<b>33 908</b>	<b>27 749</b>	216 990	39 329	26 473
États-Unis	<b>8 445</b>	<b>685</b>	<b>5 943</b>	8 253	822	5 921
France	<b>6 327</b>	<b>68</b>	<b>3 424</b>	6 065	15	3 228
Autres pays	<b>969</b>	<b>143</b>	<b>28</b>	1 933	160	28
	<b>209 420</b>	<b>34 804</b>	<b>37 144</b>	233 241	40 326	35 650

(1) Retraité tel que décrit à la note 2.

### 11. CONDITIONS CLIMATIQUES ET SAISONNALITÉ

Les produits de peinture extérieure sont assujettis à des exigences précises en matière d'utilisation liées aux conditions climatiques. Le volume de vente de ces produits, qui correspond à environ 20 % des ventes de peinture du secteur architectural de la société, dépend des conditions climatiques et peut être affecté de façon importante par la persistance de conditions climatiques défavorables pendant plusieurs jours ou semaines.

En outre, la vente des produits pour l'extérieur est de nature saisonnière. Les ventes de ces produits au cours des deuxième et troisième trimestres sont toujours beaucoup plus importantes que les ventes des premier et quatrième trimestres et, à ce titre, les bénéfices nets sont supérieurs de façon importante. Les coûts variables peuvent être gérés de façon à les adapter à la répartition saisonnière, toutefois, une importante partie des coûts de la société ne peut être ajustée à la saisonnalité.

### 12. DETTE À LONG TERME

À la suite d'une révision de l'interprétation des clauses de remboursement de la dette à long terme, la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an au 26 décembre 2003 a été modifiée de 11 875 000 \$ à 4 750 000 \$ et la dette à long terme a été augmentée de 23 993 000 \$ à 31 118 000 \$.

### 13. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période courante.