

Sommaire

Énoncés prospectifs	20
Vue d'ensemble	21
Vision	21
Stratégies opérationnelles et financières	21
Indicateurs de rendement clés	22
Résultats d'exploitation consolidés	22
Situation financière consolidée	24
Résultats des secteurs d'exploitation isolables	25
Weston Foods	25
Distribution alimentaire	28
Pêche	29
Situation de trésorerie et sources de financement	30
Risques d'exploitation et gestion des risques	33
Risques financiers et gestion des risques	37
Modifications de conventions comptables et changements apportés à la présentation de l'information à fournir mis en œuvre en 2002	38
Conventions comptables futures	39
Perspectives	39
Information financière trimestrielle	40
Information financière supplémentaire	41

La présente analyse par la direction (« l'analyse ») de George Weston limitée qui suit devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes, qui se trouvent aux pages 42 à 65 du présent rapport annuel. Un glossaire des termes utilisés dans le présent rapport annuel se trouve à la page 70.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport annuel ainsi que l'analyse contiennent certains énoncés prospectifs. Ces énoncés ont trait notamment à l'augmentation du chiffre d'affaires, à l'intégration des activités d'exploitation des entreprises acquises, à l'expansion et à la croissance des affaires de la société, aux futures dépenses en immobilisations et à la stratégie d'entreprise. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à des incertitudes et risques inhérents qui comprennent, sans toutefois s'y limiter : la conjoncture économique générale et sectorielle, les changements relatifs aux relations avec ses fournisseurs, les pressions exercées sur les prix et d'autres facteurs concurrentiels, la disponibilité et les coûts des matières premières, du carburant et des services publics, les résultats des efforts constants de la société pour améliorer la rentabilité, le taux de rendement des actifs des régimes de retraite de la société, les modifications des exigences réglementaires qui touchent les affaires de la société ainsi que la disponibilité et les modalités de financement. Les rubriques Risques d'exploitation et risques financiers et Gestion des risques de cette analyse présentent d'autres risques. Par conséquent, il est possible que les résultats et événements réels diffèrent considérablement de ceux qui sont inclus, envisagés ou sous-entendus dans ces énoncés.

Vue d'ensemble

George Weston limitée et ses filiales (« la société » ou « Weston ») est une société canadienne de grande envergure qui exerce des activités dans les secteurs de la transformation des aliments et de la distribution alimentaire depuis plus de 120 ans. La société compte deux secteurs d'exploitation isolables stratégiques, Weston Foods et la distribution alimentaire, ainsi qu'un secteur d'exploitation isolable non stratégique, la division de la pêche. Le secteur Weston Foods se concentre principalement dans l'industrie des produits de boulangerie et des produits laitiers en Amérique du Nord. Le secteur de la distribution alimentaire, qui est exploité par Les Compagnies Loblaw limitée (« Loblaw »), la plus importante entreprise de distribution de produits alimentaires au Canada, se consacre essentiellement au commerce de détail des aliments et est en voie d'enrichir son assortiment de produits et services non alimentaires. Le secteur de la pêche est principalement engagé dans l'éclosion, l'élevage et la transformation du saumon d'élevage frais en Amérique du Nord et au Chili.

Vision

Weston vise la croissance stable à long terme de ses secteurs d'exploitation en maintenant ses dépenses en immobilisations grâce à un solide bilan, ce qui procure des rendements durables à ses actionnaires par le truchement d'une appréciation du cours des actions ordinaires et des dividendes. Weston cherche à être la meilleure entreprise dans chacun de ses secteurs d'exploitation isolables.

Stratégies opérationnelles et financières

Pour réussir à procurer une valeur à long terme et pour atteindre ses objectifs de sécurité et de croissance à long terme, la société emploie diverses stratégies opérationnelles et financières qui réduisent son exposition au risque. Même si certaines peuvent comporter quelques risques à court terme, la société met de l'avant ces diverses stratégies afin de concrétiser sa vision à long terme. Chacun des secteurs d'exploitation isolables de la société présente son propre profil de risque, autour duquel s'articule une stratégie de gestion des risques d'exploitation.

Les stratégies d'exploitation de Weston Foods :

- accorder la priorité aux marques, aux produits, aux clients et aux marchés stratégiques,
- mettre en valeur et cibler les produits afin de maximiser la part de marché et le taux de pénétration,
- prendre des mesures continues visant à réduire les coûts afin de maintenir les frais d'exploitation à un bas niveau,
- réaliser des acquisitions ciblées pour augmenter le taux de pénétration du marché et accroître sa présence géographique,
- maintenir les dépenses en immobilisations afin de positionner stratégiquement les installations de production partout en Amérique du Nord, d'élargir les gammes de produits et d'accroître la capacité et l'efficacité de la production.

Les stratégies d'exploitation du secteur de la distribution alimentaire :

- utiliser les flux de trésorerie générés par l'entreprise pour investir dans son avenir,
- être propriétaire de ses biens immobiliers, lorsque cela est possible, afin de maximiser la souplesse en ce qui concerne les produits et les occasions d'affaires à l'avenir,
- employer une approche multiformats afin d'optimiser sa part de marché à plus long terme,
- se concentrer sur les aliments tout en répondant aux besoins quotidiens de la clientèle,
- fidéliser les clients et accroître la compétitivité des prix par le biais d'un programme supérieur de marques contrôlées,
- s'efforcer constamment d'améliorer sa proposition de valeur.

Les stratégies d'exploitation du secteur de la pêche :

- mettre au point des produits novateurs à la valeur ajoutée,
- établir un solide capital de marques,
- prendre des mesures continues de réduction des coûts afin de maintenir les frais d'exploitation à un bas niveau.



Les pains *D'italiano* dominent le segment des pains de type italien. Les consommateurs raffolent du goût et apprécient la taille généreuse des pains crustini et des pains à saucisse *D'italiano*. Les pains *D'italiano* sont parfaits pour les sandwichs ou pour accompagner toutes sortes de mets. *D'italiano*, « l'autentico ».

Les stratégies financières de la société :

- maintenir un bilan solide,
- utiliser des instruments financiers pour réduire les risques et les coûts des activités de financement et d'exploitation,
- réinvestir les flux de trésorerie dans l'entreprise,
- prendre des dispositions pour maintenir la liquidité et s'assurer l'accès aux marchés financiers.

La société estime qu'en réussissant à mettre en œuvre ses diverses stratégies opérationnelles et financières ainsi que ses divers plans et programmes et en continuant de faire « toujours mieux là où on excelle déjà », elle sera bien placée pour procurer des rendements durables à ses actionnaires.

Indicateurs de rendement clés

La société examine et surveille continuellement ses activités et ses indicateurs de rendement clés, processus qu'elle estime essentiel pour évaluer le succès de la mise en œuvre de ses stratégies opérationnelles et financières. Voici quelques-uns des indicateurs de rendement clés de l'exploitation de la société : part de marché, mise au point de nouveaux produits, évaluations du service à la clientèle et gestion des coûts d'exploitation et d'administration, y compris les améliorations de la productivité et la réduction des pertes. Quelques-uns des indicateurs clés du rendement de la société sont présentés ci-dessous.

Indicateurs clés du rendement financier

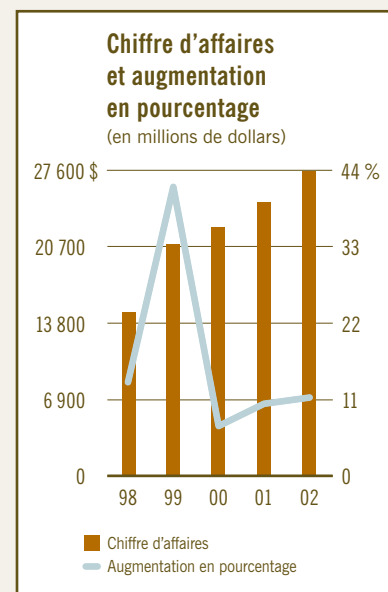
	2002	2001
Croissance du chiffre d'affaires	11,3 %	10,4 %
Croissance du bénéfice net de base par action ordinaire 1)	18,0 %	8,9 %
Dette nette sur les capitaux propres (compte non tenu des débetures échangeables)	1,00:1	1,47:1
Rendement de l'avoir moyen des porteurs d'actions ordinaires	18,3 %	18,4 %
Ratio de versement du dividende sur les actions ordinaires	24,0 %	21,9 %

	2002	2001
Croissance du chiffre d'affaires	11,3 %	10,4 %
Croissance du bénéfice net de base par action ordinaire 1)	18,0 %	8,9 %
Dette nette sur les capitaux propres (compte non tenu des débetures échangeables)	1,00:1	1,47:1
Rendement de l'avoir moyen des porteurs d'actions ordinaires	18,3 %	18,4 %
Ratio de versement du dividende sur les actions ordinaires	24,0 %	21,9 %

1) Le bénéfice net de base par action ordinaire a été ajusté pour exclure les éléments inhabituels et les charges au titre des écarts d'acquisition. Voir l'information financière supplémentaire à la page 41.

Résultats d'exploitation consolidés

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires a augmenté de 2,7 milliards de dollars, ou 11,3 %, pour s'établir à 27,4 milliards de dollars, contre 24,7 milliards en 2001. En excluant l'incidence de l'acquisition de Bestfoods Baking (renommée George Weston Bakeries) en 2001, le chiffre d'affaires a augmenté de 6,3 %. Le chiffre d'affaires de Weston Foods en 2002, une fois ajusté pour tenir compte de l'acquisition de George Weston Bakeries en 2001, a augmenté de 4,1 %, ce qui reflète une croissance du volume et du chiffre d'affaires des produits et des marchés stratégiques. Le chiffre d'affaires de la distribution alimentaire en 2002 a progressé de 7,4 % par suite de la forte croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et du maintien des dépenses en immobilisations dans la superficie de vente au détail. Le chiffre d'affaires du secteur de la pêche en 2002 a reculé de 44,7 % par rapport à celui de 2001, qui incluait les résultats des entreprises de sardines en boîte et de transformation du poisson Connors vendues en 2001. Le chiffre d'affaires des activités poursuivies du saumon d'élevage frais est demeuré essentiellement stagnant, à cause des effets persistants de la faiblesse des prix du marché pour le saumon frais.



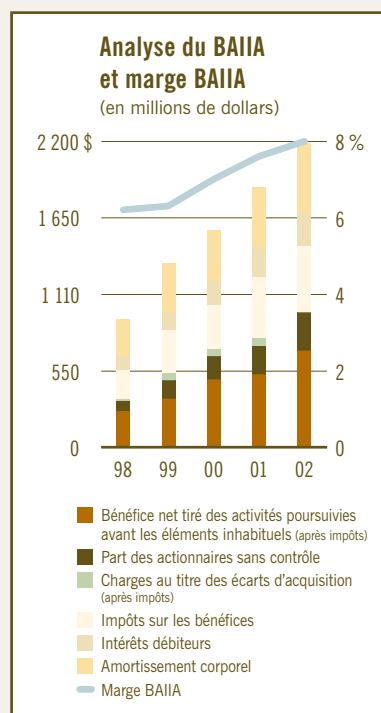
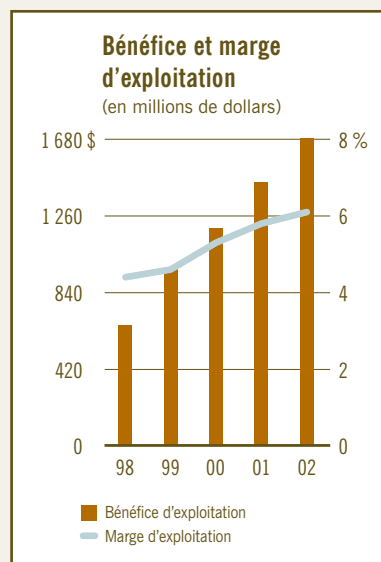
Les pains *Arnold* sont faits à partir d'ingrédients de choix. On retrouve un large éventail de ces produits haut de gamme, allant du pain blanc tendre et onctueux, au pain de blé entier, nature ou croquant. On ne se lasse pas des savoureux produits *Arnold*!

Bénéfice d'exploitation Le bénéfice d'exploitation s'est accru de 238 millions de dollars, ou 16,5 %, pour s'établir à 1,7 milliard de dollars, ce qui comprend un coût de rémunération de 32 millions de dollars (19 millions de dollars plus l'incidence de la juste valeur de 13 millions de dollars découlant des swaps sur actions et des contrats à terme de capitaux propres) lié à la nouvelle norme comptable canadienne sur les rémunérations et autres paiements à base d'actions mise en œuvre en 2002. Exclusion faite de ce coût, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 18,8 % par rapport à celui de 2001. Le bénéfice d'exploitation de Weston Foods a augmenté de 30,7 %, ce qui reflète la prise en compte pour un exercice complet des résultats de George Weston Bakeries en 2002. Le bénéfice d'exploitation de la distribution alimentaire a augmenté de 14,8 %. Le secteur de la pêche est demeuré en butte à des difficultés, les pertes d'exploitation étant passées de 1 million de dollars en 2001 à 26 millions de dollars.

La marge d'exploitation a été portée à 6,1 %, contre 5,8 % en 2001. La marge BAIIA (voir l'information financière supplémentaire à la page 41) s'est améliorée, passant de 7,6 % en 2001 à 8,0 %. Les marges consolidées ont continué de s'améliorer grâce à la meilleure gestion globale de l'assortiment de produits, aux efforts constants pour contrôler les frais d'administration et rehausser les efficacités d'exploitation, aux synergies réalisées, comme prévu, à la suite de l'intégration de George Weston Bakeries et à la croissance du volume des produits stratégiques.

Intérêts débiteurs Les intérêts débiteurs comprennent principalement les intérêts sur la dette à court et à long terme, l'amortissement des frais de financement reportés et l'incidence de l'élément intérêts des accords d'instruments dérivés sur taux d'intérêt, sur devises et sur capitaux propres et les intérêts créditeurs gagnés sur les placements à court terme. En 2002, les intérêts débiteurs ont augmenté de 17 millions de dollars, ou de 7,7 % pour s'établir à 238 millions de dollars par rapport à 221 millions de dollars en 2001. Les intérêts nets à long terme ont augmenté de 44 millions de dollars, ou 18,2 %, pour s'établir à 286 millions de dollars, contre 242 millions de dollars en 2001, par suite de l'augmentation du niveau moyen de la dette à long terme contrebalancée par l'incidence positive nette de l'élément intérêts de 77 millions de dollars (22 millions de dollars en 2001) des accords d'instruments dérivés sur taux d'intérêt, sur devises et sur capitaux propres de la société et de Loblaw. Le niveau moyen pondéré de la dette à long terme a augmenté de 1,5 milliard de dollars en 2002, principalement par suite du refinancement en dette à long terme de la dette à court terme contractée pour l'acquisition de George Weston Bakeries. Les intérêts créditeurs nets à court terme ont été portés à 18 millions de dollars, surtout en raison du niveau supérieur des placements à court terme nets moyens. En 2002, la société a fini de rembourser la facilité de crédit non garantie à court terme utilisée pour financer l'acquisition de George Weston Bakeries en 2001, à la suite de quoi elle est passée d'une position débitrice nette à court terme à une position créditrice nette à court terme. Le secteur de la distribution alimentaire capitalise les intérêts imputés sur la dette liée à ses biens immobiliers en voie d'aménagement. Au cours de 2002, des intérêts débiteurs de 30 millions de dollars (27 millions de dollars en 2001) ont été capitalisés au titre de ces immobilisations.

En 2002, le taux d'intérêt moyen pondéré sur la dette à taux fixe à long terme (compte non tenu des obligations découlant de contrats de location-acquisition et de débentures échangeables) a été de 6,9 % (7,0 % en 2001) et la durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance a été de 16 ans (16 ans en 2001). En 2003, les intérêts débiteurs devraient augmenter légèrement en raison du niveau supérieur des emprunts nets moyens.



La société estime qu'en réussissant à mettre en œuvre ses diverses stratégies opérationnelles et financières ainsi que ses divers plans et programmes et en continuant de faire « toujours mieux là où on excelle déjà », elle sera bien placée pour procurer des rendements durables à ses actionnaires.

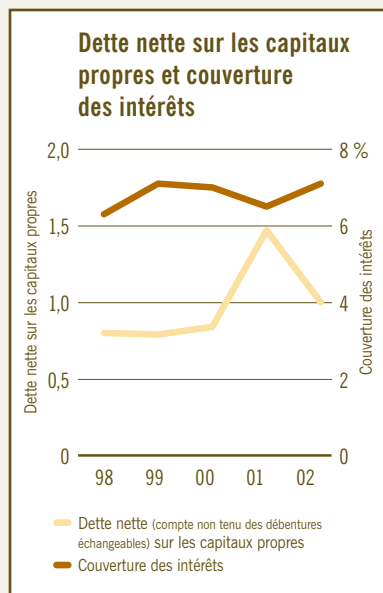
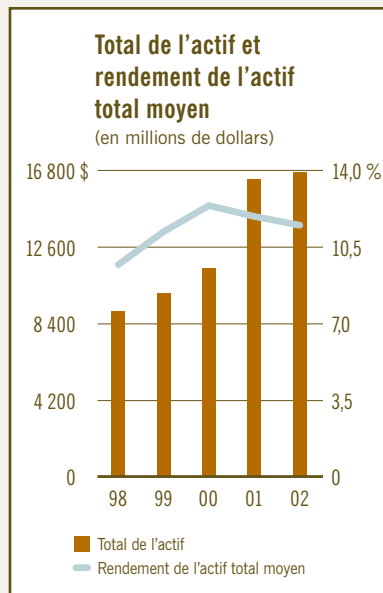
Impôts sur les bénéfices Le taux d'imposition effectif de la société a diminué en 2002 pour s'établir à 32,6 %, comparativement à 35,2 % en 2001, ce qui s'explique en partie par la diminution des taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens. La diminution est également attribuable à l'incidence sur les impôts sur les bénéfices de l'évaluation à la juste valeur des contrats à terme de capitaux propres de Loblaw et de la nouvelle norme comptable canadienne qui prévoit l'abandon de l'amortissement des écarts d'acquisition, ces deux éléments ayant donné lieu à une diminution d'environ 2 % du taux d'imposition effectif de la société en 2002. Le taux d'imposition effectif de 2003 devrait baisser conformément aux réductions des taux d'imposition annoncées antérieurement dans les budgets du fédéral et des provinces.

Bénéfice net Le bénéfice net de la société s'est accru de 108 millions de dollars, ou 18,6 %, pour s'établir à 690 millions de dollars, contre 582 millions de dollars en 2001, en raison des facteurs décrits dans les présentes. Le bénéfice net de base par action ordinaire a augmenté de 63 cents, ou 14,3 %, pour atteindre 5,05 \$, contre 4,42 \$ en 2001. Compte tenu de l'ajustement du bénéfice net de base par action ordinaire de 2001 en raison de l'exclusion des éléments inhabituels et des charges au titre des écarts d'acquisition, le bénéfice net de base par action ordinaire a augmenté de 77 cents, ou 18,0 %, par rapport à 4,28 \$, à l'exercice précédent.

Situation financière consolidée

Ratios financiers En 2002, la société a maintenu sa solide situation financière, comme en témoignent ses ratios financiers, son bilan et ses flux de trésorerie solides. Cette situation devrait se prolonger en 2003. Le rendement de l'actif total moyen de la société, de 11,5 % en 2002, a reculé légèrement comparativement à 11,9 % en 2001. Ce rendement a subi l'incidence négative de la mise en œuvre en 2002 de la nouvelle norme comptable canadienne relative aux rémunérations à base d'actions et de l'exercice difficile du secteur de la pêche. Compte tenu de l'ajustement du bénéfice d'exploitation en fonction de ces deux facteurs, le ratio correspond à celui de 2001. La société prévoit une légère amélioration de ce ratio en 2003 avec la poursuite de l'intégration de George Weston Bakeries et la réalisation des synergies prévues.

Le ratio de la dette nette (compte non tenu des débetures échangeables) sur les capitaux propres de la société en 2002 s'est établi à 1:1, comparativement à un ratio de 1,47:1 en 2001. Comme prévu, le produit tiré de la combinaison de la vente des activités de l'Ouest de Bestfoods Baking, du refinancement de la dette au moyen de l'émission d'actions privilégiées et de la croissance du bénéfice en 2002 a ramené ce ratio à 1:1, soit la limite établie dans les lignes directrices de la société. Le ratio en 2003 devrait s'améliorer légèrement car la croissance des bénéfices non répartis dépassera vraisemblablement les exigences de financement de la dette.

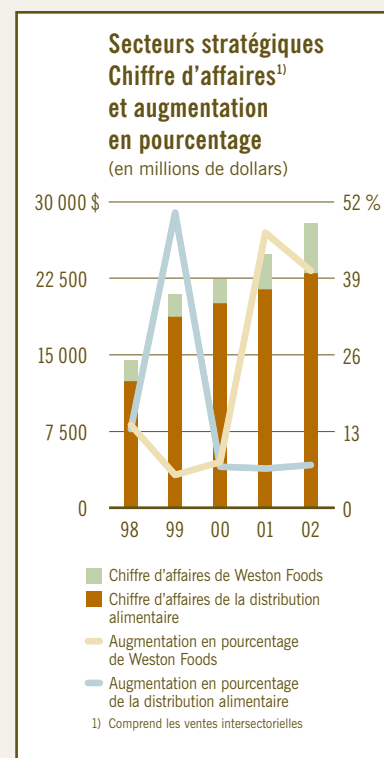


À l'instar de la distribution alimentaire, cette lasagne à la viande n'est qu'un de nos nombreux produits synonymes de qualité et de commodité. Avec sa sauce contenant 25 % de viande, ces pâtes *Formats Club* contribuent à simplifier la préparation des repas et permettent de gagner du temps précieux à partager en famille.

Le rendement de l'avoir moyen des porteurs d'actions ordinaires de la société en 2002 a été de 18,3 % comparativement au rendement de 18,4 % en 2001. Compte tenu de l'ajustement en fonction du coût des rémunérations à base d'actions et de l'exercice difficile du secteur de la pêche, ce ratio s'est légèrement amélioré par rapport à l'exercice précédent. Le rendement de l'avoir moyen des porteurs d'actions ordinaires des cinq derniers exercices a atteint 20,1 %.

Le ratio de la couverture des intérêts de 2002 s'est amélioré, s'établissant à 7,1 fois comparativement à 6,5 fois en 2001, principalement en raison de l'amélioration du bénéfice et de l'incidence positive nette de l'élément intérêts des accords d'instruments dérivés sur taux d'intérêt, sur devises et sur capitaux propres de la société et de Loblaw.

Dividendes sur les actions ordinaires En matière de dividendes sur les actions ordinaires, la politique de la société consiste à maintenir des versements équivalant à environ 20 % à 25 % du bénéfice net de base normalisé par action ordinaire de l'exercice précédent, compte tenu de la situation de trésorerie à la fin de l'exercice, des exigences à l'égard des flux de trésorerie futurs et des occasions de placement. En 2002, le Conseil d'administration de la société (le « Conseil ») a déclaré un dividende trimestriel de 24 cents par action ordinaire. Le dividende annualisé par action ordinaire est de 96 cents, soit 24,0 % du bénéfice net de base normalisé par action ordinaire de 2001, ce qui s'inscrit dans la politique de la société en matière de dividendes. Postérieurement à la fin de l'exercice, le Conseil a déclaré un dividende trimestriel de 30 cents par action ordinaire, payable le 1^{er} avril 2003, ce qui représente une augmentation de 25,0 % du taux de dividende par action ordinaire.



Résultats des secteurs d'exploitation isolables

Résultats d'exploitation de Weston Foods

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2002	2001	Variation
Chiffre d'affaires	4 792 \$	3 412 \$	40,4 %
Bénéfice d'exploitation	409 \$	313 \$	30,7 %
Marge d'exploitation	8,5 %	9,2 %	
BAIIA	553 \$	416 \$	32,9 %
Marge BAIIA	11,5 %	12,2 %	
Rendement de l'actif total moyen	9,3 %	10,9 %	

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur Weston Foods a augmenté de 40,4 % pour s'établir à 4,8 milliards de dollars, contre 3,4 milliards en 2001, ce qui reflète la prise en compte des résultats de George Weston Bakeries pour une période de 30 semaines supplémentaires en 2002. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition de George Weston Bakeries en 2001, le chiffre d'affaires des activités de base de Weston Foods a augmenté de 4,1 % en 2002.

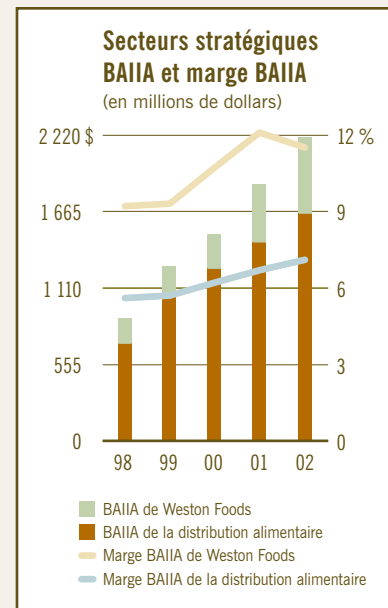
Le chiffre d'affaires des activités canadiennes a continué à battre des records au cours de l'exercice, tandis que celui des activités américaines a subi l'influence de la morosité du marché de l'alimentation au détail aux États-Unis. Les activités de produits de boulangerie frais au Canada ont enregistré une forte augmentation des volumes et du chiffre d'affaires, et le volume des ventes aux États-Unis a progressé légèrement dans une période où celui des autres entreprises du secteur stagnait. La croissance du chiffre d'affaires des activités de produits de boulangerie frais est attribuable aux facteurs suivants :

- la croissance par le truchement de clients stratégiques, dont ceux de Loblaw,
- la poursuite du positionnement stratégique avec des circuits de vente au détail de formats différents,

Weston Foods continuera à s'appuyer sur ses marques, ses produits, ses clients et ses marchés stratégiques tout en mettant au point de nouvelles gammes de produits de boulangerie novateurs, en rationalisant ses gammes de produits et en améliorant la gestion de la composition du chiffre d'affaires.

- les dépenses considérables allouées aux activités promotionnelles pour soutenir la croissance des volumes,
- la rationalisation d'un certain nombre de produits à faible volume,
- les résultats beaucoup plus intéressants que prévu du lancement des produits *Thomas'* au Canada.

La croissance des volumes traduit également la vigueur des marques stratégiques de produits frais de la société, particulièrement *D'Italiano*, *Entenmann's* et *Thomas'* en Amérique du Nord, *Country Harvest*, *Weston* et *Wonder* au Canada, et *Arnold*, *Freihofer's*, *Maier's* et *Stroehmann* aux États-Unis. En 2002, notre marque *Wonder* a été revitalisée grâce à un nouvel emballage, ce qui en a accentué la présence sur les étagères. Notre marque *Country Harvest* continue de dominer les segments des pains multigrains et des bagels avec le lancement de nouvelles variétés, et notre marque *D'Italiano* continue de dominer le marché grandissant du pain italien et des petits pains en offrant des produits exceptionnels. Notre marque *Weston* jouit d'une longue tradition d'excellents produits. Des progrès remarquables ont été réalisés aux États-Unis dans le secteur des produits de boulangerie frais, particulièrement avec les produits de la marque *Entenmann's*, laquelle a réalisé une croissance modeste du volume des ventes, après avoir subi des baisses pendant plusieurs années.



Les activités de produits de boulangerie surgelés au Canada ont enregistré une bonne croissance des ventes. La croissance du chiffre d'affaires des activités canadiennes de produits de boulangerie surgelés est surtout attribuable aux nouveaux produits, comme la gamme très appréciée de tartes aux fruits *le Choix du Président* réchauffables au four à micro-ondes et la baguette *Moulin Rouge*, lauréat du Grand Prix canadien des produits nouveaux, catégorie boulangerie et dessert, décerné au nouveau produit de boulangerie le plus prestigieux, ainsi qu'à la croissance obtenue par l'entremise de clients stratégiques. Les activités américaines de produits de boulangerie surgelés ont accusé un certain ralentissement sur l'ensemble de l'exercice tandis que le fléchissement des ventes des supermarchés traditionnels a été contrebalancé par une croissance du volume des ventes grâce à des circuits de vente au détail de formats différents.

Les activités américaines de produits de boulangerie spécialisés ont connu l'exercice le plus prospère de leur histoire. Le chiffre d'affaires des marques privées a été élevé en 2002 comparativement à celui de 2001 grâce au recentrage des activités et à leur harmonisation avec celles des clients stratégiques. Les activités canadiennes de produits laitiers ont enregistré une bonne croissance du chiffre d'affaires grâce à la progression du segment des produits à valeur ajoutée, en particulier les produits laitiers de marque *Neilson Trutaste*, les crèmes, les produits sans lactose et les laits de poule, et à la croissance par l'intermédiaire des clients stratégiques.

En 2003, Weston Foods continuera :

- de s'appuyer sur ses marques, ses produits, ses clients et ses marchés stratégiques,
- de soutenir fermement la mise en marché de ses produits stratégiques,
- de se concentrer sur des techniques de vente plus efficaces et efficientes, ce qui comprend la rationalisation des gammes de produits et la gestion de la composition du chiffre d'affaires,
- de mettre au point et d'étendre de nouvelles gammes de produits de boulangerie novateurs,
- de lancer des produits exceptionnels à valeur ajoutée au sein de ses activités de produits laitiers,
- d'augmenter son chiffre d'affaires en Amérique du Nord à la suite de l'acquisition stratégique en 2001 de George Weston Bakeries,
- de se positionner dans des circuits de vente au détail de formats différents tout en continuant d'occuper sa place auprès des principaux détaillants.



En 2002, notre gamme de produits *Freihofer's* célèbre 90 années de confection d'un assortiment varié de pains, de petits pains et de gâteaux frais; cette marque est reconnue pour la qualité exceptionnelle de ses produits.

La société s'attend à ce que ces mesures dynamisent la croissance du chiffre d'affaires en 2003, qui demeurera toutefois tributaire de l'amélioration des ventes des détaillants en alimentation aux États-Unis et de la confiance des consommateurs.

Bénéfice d'exploitation Le bénéfice d'exploitation de Weston Foods s'est accru de 30,7 % pour atteindre 409 millions de dollars, contre 313 millions de dollars en 2001. La marge d'exploitation a reculé pour se chiffrer à 8,5 %, contre 9,2 % en 2001, tout comme la marge BAIIA, qui est passée de 12,2 % en 2001 à 11,5 %. Bien que l'intégration de George Weston Bakeries se déroule selon l'échéancier et que les synergies prévues se réalisent, les marges ont subi l'effet négatif de la mise en œuvre de la nouvelle norme comptable canadienne relative aux rémunérations à base d'actions en 2002 et de l'augmentation des charges de retraite. Les marges de Weston Foods affichent une belle tenue en comparaison de celles des principales entreprises du secteur en Amérique du Nord, et elles les surpassent même.

La croissance du bénéfice d'exploitation de Weston Foods s'est poursuivie en 2002 et est attribuable aux facteurs suivants :

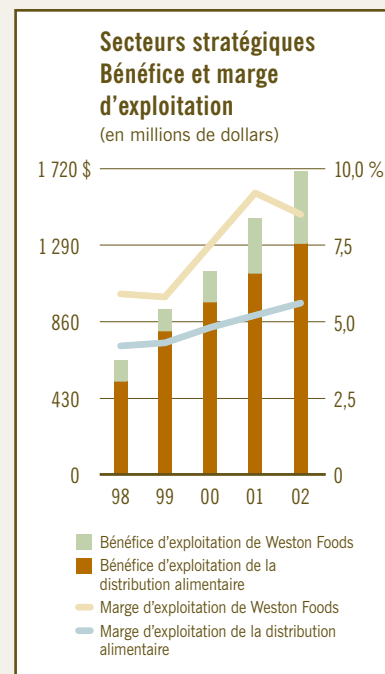
- la poursuite de la croissance du chiffre d'affaires par l'intermédiaire des clients stratégiques,
- la priorité accordée à la réduction des charges d'exploitation, ce qui comprend l'élimination des pertes dans son exploitation,
- le recours à la technologie pour améliorer les applications de ses procédés et l'efficacité,
- la prise de décisions stratégiques relatives aux dépenses en immobilisations pour accroître la productivité, soutenir la croissance et fermer les usines coûteuses,
- la réalisation d'une acquisition d'installations créneaux pour ses activités de produits surgelés, ce qui a réduit les frais de distribution.

Des mesures ont été prises en 2002 pour surmonter les contraintes, qui avaient occasionné une certaine inefficacité logistique au Canada, liées à la capacité des activités de produits de boulangerie frais et surgelés; les nouvelles ressources de confection de produits frais et surgelés seront mises en service en 2003, ce qui réduira les charges d'exploitation.

Environ un an et demi après l'acquisition de George Weston Bakeries, l'intégration et la restructuration se déroulent comme prévu. La société a réalisé la vente planifiée des activités de l'Ouest de Bestfoods Baking en 2002, ce qui lui a permis de se concentrer sur ses autres activités stratégiques. La société s'est surtout attachée à simplifier et à rationaliser ses activités afin de supprimer les complications inutiles et les coûts non nécessaires (notamment en accordant plus d'importance à la réduction des frais de distribution), à intégrer les stratégies-produits dans l'ensemble du secteur Weston Foods et à investir stratégiquement le capital dans les installations existantes et nouvelles, ou à fermer des installations coûteuses. Par suite de ces initiatives, à la fin de l'exercice 2002, la société avait réalisé environ le tiers des synergies et des économies de coûts attendues de cette acquisition.

Le rendement de l'actif total moyen en 2002 de Weston Foods s'établissait à 9,3 % contre 10,9 % en 2001. Ce rendement a été touché par la nouvelle norme comptable canadienne portant sur les rémunérations à base d'actions mise en œuvre en 2002 et par l'augmentation des charges de retraite. La société prévoit un léger regain du rendement en 2003 alors que se poursuit l'intégration de George Weston Bakeries et que les synergies prévues se réalisent.

En 2003, la société prévoit que ces mesures, alliées au processus d'intégration, soutiendront la croissance du bénéfice d'exploitation et que la marge d'exploitation demeurera stable.



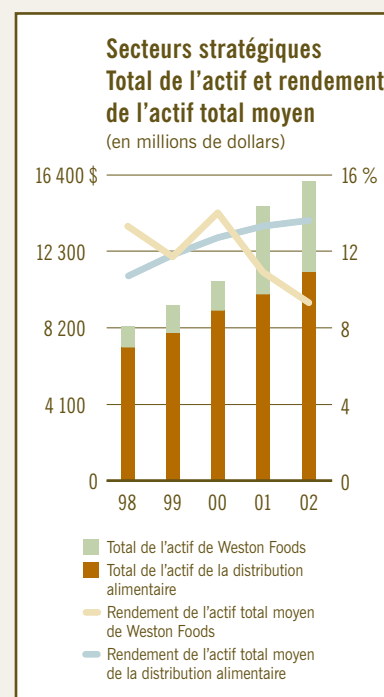
Weston Foods continuera d'augmenter son chiffre d'affaires en Amérique du Nord à la suite de l'acquisition stratégique en 2001 de George Weston Bakeries, et veillera à maintenir ses dépenses en immobilisations afin de positionner stratégiquement ses installations de production partout en Amérique du Nord, à améliorer l'efficacité des installations existantes et à accroître la capacité de production là où se trouvent des possibilités de croissance.

Résultats d'exploitation de la distribution alimentaire

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2002	2001	Variation
Chiffre d'affaires	23 082 \$	21 486 \$	7,4 %
Bénéfice d'exploitation	1 295 \$	1 128 \$	14,8 %
Marge d'exploitation	5,6 %	5,2 %	
BAIIA	1 649 \$	1 443 \$	14,3 %
Marge BAIIA	7,1 %	6,7 %	
Rendement de l'actif total moyen	13,6 %	13,3 %	

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur de la distribution alimentaire a augmenté de 7,4 % pour s'établir à 23,1 milliards de dollars, contre 21,5 milliards de dollars en 2001. Une bonne croissance du chiffre d'affaires a été réalisée d'un bout à l'autre du pays, malgré l'intensification du secteur de la distribution alimentaire de la baisse des prix au Québec, les conséquences, bien que minimes, de la grève de Fortinos en Ontario et le ralentissement au deuxième trimestre de 2002 attribuable à la grève de deux semaines dans les magasins Superstore en Saskatchewan et au temps anormal pour la saison en Ontario et au Québec. Le programme de bas prix au Québec continue de générer des volumes accrus dans cette région. L'augmentation du chiffre d'affaires a découlé de la croissance de 4,6 % du chiffre d'affaires des magasins comparables et à une augmentation nette de 6,9 % de la superficie en pieds carrés des magasins au détail liée à l'ouverture de 75 nouveaux magasins détenus par la société et magasins franchisés et à la fermeture de 58 magasins. La stratégie du secteur de la distribution alimentaire, qui consiste à engager des dépenses en immobilisations considérables chaque année, a été couronnée de succès, comme en témoignent le chiffre d'affaires élevé et la tendance de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables au cours des dernières années. L'inflation du prix des aliments à l'échelle nationale est demeurée faible en 2002, tandis que la croissance du chiffre d'affaires en 2001 était attribuable en partie à une certaine incidence d'inflation du prix des aliments au début de 2001 (principalement pour la viande et les fruits et légumes frais).



Le programme des marques contrôlées de la distribution alimentaire, qui comprend *le Choix du Président, PC, le Choix du Président Biologique, sans nom, Formats Club, PRODUIT VERT, BON AU POSSIBLE* et *EXACT* apporte d'autres possibilités de croissance du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires des marques contrôlées a atteint 4,9 milliards de dollars en 2002 et leur pénétration sur le marché, évaluée comme pourcentage du chiffre d'affaires de détail du secteur de la distribution alimentaire, a progressé et est passée de 21,9 % en 2001 à 23,6 %. Ce secteur a lancé environ 1 000 nouveaux produits de marques contrôlées en 2002, y compris 100 nouveaux produits de marchandise générale *PC*.

Le secteur de la distribution alimentaire continue de se positionner sur le marché de la marchandise générale et des stations-service dans l'Est du Canada, en s'appuyant sur le succès qu'il a remporté dans l'Ouest canadien. On estime dans ce secteur que le maintien des dépenses en immobilisations dans le réseau de magasins, l'expansion de l'assortiment de produits non alimentaires et de marchandise générale, l'ouverture de nouvelles stations-service et le lancement continu de nouveaux produits sous marques contrôlées engendreront une progression constante du chiffre d'affaires.



Acheter un produit de saumon *Heritage* est simple comme bonjour, grâce à des emballages attrayants comprenant des instructions de cuisson simples ainsi que de l'information nutritionnelle. La mention d'une date de péremption garantit la fraîcheur, et la marque *Heritage* est le gage d'un produit de saumon de l'Atlantique de première qualité.

Bénéfice d'exploitation En 2002, le bénéfice d'exploitation du secteur de la distribution alimentaire a augmenté de 167 millions de dollars, ou 14,8 %, pour atteindre 1,3 milliard de dollars, ce qui comprend un coût de rémunération de 14 millions de dollars (21 millions de dollars moins l'incidence de la juste valeur des contrats à terme de capitaux propres de 7 millions de dollars) relativement à la nouvelle norme comptable canadienne portant sur les rémunérations et autres paiements à base d'actions mise en œuvre en 2002. Les marges brutes se sont raffermies et la marge d'exploitation a augmenté pour atteindre 5,6 % par rapport à 5,2 % en 2001. Toutes les régions du pays ont réalisé une amélioration du bénéfice par rapport à 2001. La marge BAIIA a augmenté pour s'établir à 7,1 %, contre 6,7 % en 2001, et se compare avantageusement avec les autres entreprises du secteur de la distribution alimentaire en Amérique du Nord. Les marges continuent de s'améliorer grâce à la meilleure gestion globale de l'assortiment de produits en magasin, l'application continue de mesures visant le contrôle des frais d'administration et la réalisation d'efficience d'exploitation, en particulier l'insistance sur le contrôle de la perte des stocks et la gestion des relations de travail, la réduction du coût des marchandises découlant des synergies d'achat et la consolidation des assises des magasins ouverts au cours des derniers exercices. Le bénéfice d'exploitation du secteur de la distribution alimentaire devrait continuer de progresser au cours des prochains exercices à un taux comparable aux taux récents, grâce à la hausse constante du chiffre d'affaires et à la poursuite des initiatives décrites précédemment ainsi qu'à l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et de la logistique de la société et au déploiement constant des services et produits des *Services financiers le Choix du Président*.

Le rendement de l'actif total moyen du secteur de la distribution en 2002, qui s'établissait à 13,6 % comparé à 13,3 % en 2001, devrait poursuivre son ascension après avoir tenu compte de la comptabilisation des importantes dépenses en immobilisations des derniers exercices.

Résultats d'exploitation du secteur de la pêche

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2002	2001	Variation
Chiffre d'affaires	219 \$	396 \$	(44,7)%
Bénéfice d'exploitation	(26)\$	(1)\$	s.o.
Marge d'exploitation	(11,9)%	(0,3)%	
BAIIA	(17)\$	12 \$	s.o.
Marge BAIIA	(7,8)%	3,0 %	
Rendement de l'actif total moyen	(8,5)%	(0,3)%	

s.o. – Variation non pertinente

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur de la pêche a baissé de 44,7 % pour s'établir à 219 millions de dollars, comparativement à 396 millions de dollars en 2001, ce qui comprenait les résultats des entreprises de sardines en boîte et de transformation du poisson Connors vendues au cours du quatrième trimestre de 2001. Compte tenu de l'ajustement relatif à cette aliénation, le chiffre d'affaires des activités de base du secteur de la pêche est demeuré stagnant. La faiblesse des prix du marché pour le saumon frais et la capacité excédentaire responsable de l'offre excédentaire pour ce produit, découlant surtout des producteurs chiliens, continuent de peser sur le chiffre d'affaires de la pêche. Les prix se sont améliorés en 2002, mais l'instabilité de l'offre leur nuit toujours ainsi qu'à la croissance du chiffre d'affaires.

Bénéfice d'exploitation Le secteur de la pêche affiche une perte d'exploitation de 26 millions de dollars comparativement à une perte de 1 million de dollars en 2001, qui comprenait les résultats des activités de pêche vendues au cours du quatrième trimestre de 2001. Compte tenu de l'ajustement en fonction de cette aliénation, les activités de base du secteur de la pêche continuent de subir des pertes d'exploitation en raison de la faiblesse persistante des prix du marché pour le saumon frais. Les résultats du secteur de la pêche ont également été entravés par des cas de maladies au cours de l'exercice, que la société continue de surveiller et de gérer. Les marges d'exploitation et le rendement de l'actif total moyen des activités de base du secteur de la pêche ont également été touchés à cause des facteurs susmentionnés. Au cours de 2003, malgré une amélioration des prix anticipée, un retour à la rentabilité dans le secteur de la pêche, que la société continuera de suivre de près, dépend largement de nouvelles augmentations des prix.

Le secteur de la distribution alimentaire est d'avis que pour réussir dans le secteur canadien de la distribution alimentaire, il doit offrir ce qu'il y a de mieux aux consommateurs, sous un même toit, et lancer sans cesse des produits avant-gardistes et des services pratiques pour satisfaire tous leurs besoins courants.

Situation de trésorerie et sources de financement

Principaux éléments des flux de trésorerie

(en millions de dollars)

	2002	2001	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 323 \$	961 \$	37,7 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(334)\$	(4 032)\$	(91,7)%
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(575)\$	2 962 \$	s.o.

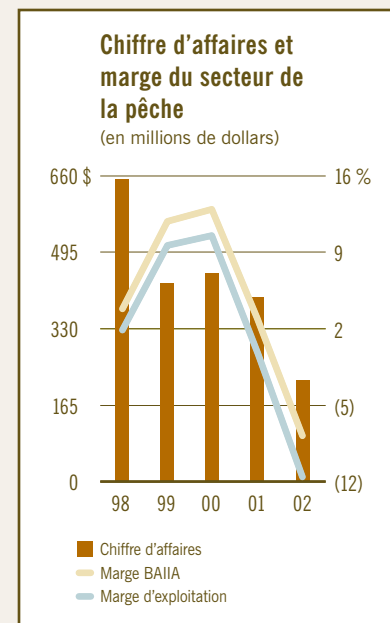
s.o. – Variation non pertinente

Sources de financement La société obtient son financement à court terme grâce à une combinaison des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, des espèces, des quasi-espèces, des placements à court terme, de la dette bancaire ainsi que de son programme d'effets commerciaux. Les espèces, les quasi-espèces, les placements à court terme de la société, ainsi que des facilités de crédit non consenties de 277 millions de dollars et des facilités de crédit de 300 millions de dollars consenties par plusieurs banques, appuient le programme d'effets commerciaux de 500 millions de dollars de la société. Les espèces, les quasi-espèces et les placements à court terme de Loblaw, ainsi que ses marges de crédit d'exploitation de 845 millions de dollars, consenties par plusieurs banques, appuient son programme d'effets commerciaux de 1,2 milliard de dollars. Les emprunts de la société et de Loblaw sous forme d'effets commerciaux viennent généralement à échéance à moins de trois mois de la date d'émission, bien que leur durée puisse atteindre 364 jours.

La titrisation des sommes à recevoir sur cartes de crédit fournit à la Banque le Choix du Président (« Banque PC »), filiale en propriété exclusive de Loblaw, une source de fonds additionnelle en vue de l'exercice de ses activités. En vertu du programme de titrisation de la Banque PC, une partie du total des droits dans les sommes à recevoir sur cartes de crédit est vendue à une fiducie indépendante. En 2002, la Banque PC a titrisé des sommes à recevoir sur cartes de crédit de 244 millions de dollars (112 millions de dollars en 2001). La note 8 des états financiers consolidés présente de l'information supplémentaire sur les sommes à recevoir sur cartes de crédit et les activités de titrisation de la Banque PC.

Le financement à long terme de la société provient principalement du recours à des programmes de billets à moyen terme (« BMT »). La société prévoit refinancer la dette à long terme actuelle lorsqu'elle arrivera à échéance et pourrait obtenir un financement à long terme supplémentaire à des fins d'exploitation ou pour des raisons stratégiques.

Dans le cours normal de ses activités, la société conclut certains accords tels que la fourniture de lettres de confort à des bailleurs de fonds tiers relativement à des activités de financement, y compris le financement obtenu par certains franchisés (sans recours ou responsabilité pour la société) et l'établissement de lettres de crédit. Ces accords sont d'une durée variée. Le passif total brut éventuel inhérent aux lettres de crédit s'élève à près de 460 millions de dollars (438 millions de dollars en 2001) à l'égard desquels la société détient 583 millions de dollars (588 millions de dollars en 2001) sous forme de facilités de crédit à sa disposition. Loblaw a fourni une garantie, au nom de la Banque PC, à MasterCard International Incorporated de 50 millions de dollars US (12 millions de dollars US en 2001), relativement aux obligations de la Banque PC visant à satisfaire ses engagements de règlement au titre de son programme de cartes de crédit.

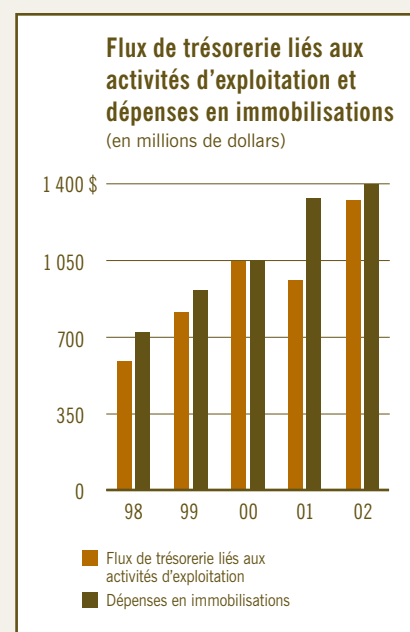


Les excellents pains *Maier's* sont offerts depuis plus de 90 ans. Le succès des produits *Maier's* repose aujourd'hui encore sur son fameux pain de type italien et sur son assortiment de pains de type campagnard.

La société peut puiser aux sources suivantes pour financer ses besoins de liquidités en 2003 : espèces, quasi-espèces, placements à court terme, dette bancaire, flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, programmes d'effets commerciaux, programmes de BMT et titrisation de nouvelles sommes à recevoir sur cartes de crédit découlant de la croissance future des activités de la Banque PC. En 2003, la société ne prévoit aucune difficulté à obtenir du financement à long terme en raison de ses cotes de solvabilité actuelles et de son expérience antérieure sur les marchés financiers.

Cotes de solvabilité (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service (« DBRS »)	Standard & Poor's (« S&P »)
Effets commerciaux	R-1 (bas)	A-1 (bas)
Billets à moyen terme	A (bas)	A-
Débeture échangeable	BBB (haut)	
Actions privilégiées	Pfd-2 (bas)	P-2
Autres billets et débetures	A (bas)	A-

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation En 2002, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 362 millions de dollars, ou 37,7 %, pour s'établir à 1,3 milliard de dollars, comparativement à 961 millions de dollars en 2001. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance du bénéfice net avant amortissement et à l'augmentation des impôts sur les bénéfices autres qu'en espèces. L'augmentation de l'amortissement témoigne de l'engagement continu de la société d'investir en vue de la croissance dans tous les secteurs d'exploitation isolables. La hausse des impôts sur les bénéfices autres qu'en espèces reflète surtout une hausse de la différence entre l'amortissement fiscal et l'amortissement comptable, par suite de la prise en compte des résultats de George Weston Bakeries sur un exercice complet. Au cours de 2002, l'investissement accru du secteur de la distribution alimentaire dans le fonds de roulement hors caisse, principalement pour les stocks, a été compensé par une meilleure gestion du fonds de roulement dans d'autres secteurs d'exploitation isolables. En 2002, le fonds de roulement s'est établi à 278 millions de dollars, comparativement à un niveau négatif de 593 millions de dollars en 2001. L'évolution du fonds de roulement est surtout attribuable à la diminution des emprunts nets à court terme (principalement par suite du refinancement de la facilité de crédit à court terme non garantie en facilité à long terme), à la progression du niveau des stocks et à l'augmentation des sommes à recevoir sur cartes de crédit, en raison de la hausse du nombre de comptes (déduction faite de la titrisation), ces éléments ayant été contrebalancés par la vente des activités de l'Ouest de Bestfoods Baking au cours de 2002.



Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 2003 devraient augmenter à un taux correspondant à la croissance du bénéfice d'exploitation (compte non tenu de l'incidence de la restructuration des acquisitions et d'autres charges qui ne sont pas considérées comme faisant partie intégrante des activités normales) et devraient financer une part considérable des dépenses en immobilisations de la société prévues en 2003.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont établis à 334 millions de dollars en 2002, comparativement à 4,0 milliards de dollars en 2001. Après ajustement en fonction de l'acquisition de George Weston Bakeries en 2001 et de l'aliénation en 2002 des activités de l'Ouest de Bestfoods Baking, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont été relativement stables.

La stratégie du secteur de la distribution alimentaire, qui consiste à engager d'importantes dépenses en immobilisations, a été couronnée de succès, comme en témoignent le chiffre d'affaires élevé et la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables. Au cours des trois derniers exercices, la hausse du chiffre d'affaires et l'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables ont atteint en moyenne 7,1 % et 4,5 %, respectivement.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 1,4 milliard de dollars (1,3 milliard de dollars en 2001), ce qui traduit l'engagement continu de la société à maintenir et à renouveler ses immobilisations et à investir en vue de la croissance partout en Amérique du Nord. Les dépenses en immobilisations de Weston Foods ont totalisé 311 millions de dollars (188 millions de dollars en 2001). Le capital a été affecté à deux expansions d'usines, à la construction de deux nouvelles usines, à l'acquisition de deux installations ainsi qu'aux travaux d'amélioration des installations. Les dépenses en immobilisations de Weston Foods ont profité à divers degrés à toutes les activités et ont renforcé les possibilités du secteur en matière de transformation et de distribution. Les dépenses en immobilisations du secteur de la distribution alimentaire ont atteint 1,1 milliard de dollars (1,1 milliard de dollars en 2001). Environ 80 % de ces dépenses en immobilisations ont été allouées aux nouveaux magasins, aux rénovations ou aux agrandissements et le reste a été affecté au réseau de distribution, aux systèmes informatiques et à d'autres éléments d'infrastructure pour soutenir la croissance des magasins. Les dépenses en immobilisations continues de la distribution alimentaire ont profité à divers degrés à toutes les régions et ont renforcé l'ensemble des magasins existants. Le secteur de la distribution alimentaire a poursuivi le déploiement de son nouveau plan de magasin agrandi, qui est conçu pour offrir un plus vaste éventail d'articles d'usage courant. Le programme de dépenses en immobilisations a permis d'augmenter la superficie nette en pieds carrés pour la vente au détail de 6,9 % par rapport à 2001 – ce qui comprend l'incidence de l'ouverture et de la fermeture de magasins au cours de l'exercice. Les 75 (61 en 2001) nouveaux magasins franchisés et magasins détenus par la société ont ajouté environ 2,6 millions de pieds carrés de superficie de vente au détail (1,9 million en 2001), déduction faite de 58 (62 en 2001) fermetures de magasins. En 2002, la taille moyenne des magasins détenus par la société a augmenté de 5 % pour s'établir à 48 900 pieds carrés (46 400 en 2001) et la taille moyenne des magasins franchisés a augmenté de 2 % pour s'établir à 23 400 pieds carrés (22 900 en 2001). Les dépenses en immobilisations du secteur de la pêche ont totalisé 7 millions de dollars (34 millions de dollars en 2001), la majeure partie de cette somme ayant été allouée à la technologie et au matériel du système d'alimentation modernisé.

La société compte soutenir le rythme de ses dépenses en immobilisations en 2003. Les dépenses en immobilisations prévues en 2003 sont estimées à 1,6 milliard de dollars (approximativement 300 millions de dollars pour Weston Foods, 1,3 milliard de dollars pour la distribution alimentaire et 10 millions de dollars pour la pêche). Les dépenses en immobilisations de Weston Foods en 2003 seront allouées à l'intégration de George Weston Bakeries, à l'achèvement d'une nouvelle installation et à l'agrandissement d'une usine dans l'Est du Canada ainsi qu'aux travaux d'amélioration systématique des immobilisations dans l'ensemble du secteur. Le secteur de la distribution alimentaire se propose d'ouvrir, d'agrandir ou de rénover plus de 160 magasins détenus par la société et magasins franchisés d'un bout à l'autre du Canada. Les dépenses en immobilisations du secteur de la pêche en 2003 seront orientées vers les travaux d'amélioration systématique des immobilisations.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement En 2002, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 575 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie découlant des activités de financement de 3,0 milliards de dollars en 2001. Au cours de 2002, la société ou Loblaw ont effectué les activités de financement suivantes :

- émission de 600 millions de dollars de BMT,
- émission de 10,6 millions d'actions privilégiées, série II, pour un produit net de 260 millions de dollars,
- émission de 33 millions de débentures série B,
- remboursement du solde de 1,4 milliard de dollars de la facilité de crédit non garantie à court terme,
- remboursement des débentures série 8 de 61 millions de dollars,
- remboursement du billet en fourchette AB de 10 millions de dollars à l'échéance,
- acquisition par Loblaw aux fins d'annulation de 309 000 de ses actions ordinaires pour la somme de 17 millions de dollars, conformément à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »),
- acquisition par la société aux fins d'annulation de 327 400 de ses actions ordinaires pour la somme de 33 millions de dollars, conformément à son OPRCNA.

En 2001, la société ou Loblaw ont effectué les activités de financement suivantes :

- émission de 1,5 milliard de dollars de BMT,
- émission de 466 millions de dollars de débentures série A,



Avec 370 pharmacies en magasin d'un bout à l'autre du Canada, où plus de 1 000 pharmaciens sont à l'œuvre, les clients pressés apprécient de pouvoir faire exécuter leurs ordonnances pendant qu'ils se procurent les produits santé dont ils ont besoin ou font leur épicerie.

- émission de 9,4 millions de dollars d'actions privilégiées, série I, pour un produit net de 228 millions de dollars,
- obtention d'une facilité de crédit non garantie à court terme de 2,8 milliards de dollars utilisée pour financer l'acquisition de George Weston Bakeries,
- remboursement d'un montant de 1,4 milliard de dollars de la facilité de crédit non garantie à court terme,
- remboursement de 100 millions de dollars de BMT et de 100 millions de dollars de débentures de Provigo inc. à leur échéance,
- rachat de 50 millions de dollars de débentures série 5,
- acquisition par Loblaw aux fins d'annulation de 12 600 de ses actions ordinaires pour la somme de 1 million de dollars, conformément à son OPRCNA,
- acquisition par la société aux fins d'annulation de 8 100 de ses actions ordinaires pour la somme de 1 million de dollars, conformément à son OPRCNA.

Voir les notes 13 et 15 des états financiers consolidés pour connaître les modalités et le détail des opérations relatives à la dette et au capital-actions.

À la fin de 2002, la société pouvait émettre 100 millions de dollars de BMT aux termes de son prospectus préalable de base déposé en 2001 et visant 1,5 milliard de dollars et Loblaw pouvait émettre 700 millions de dollars de BMT en vertu de son prospectus préalable de base de 2001 visant 1,5 milliard de dollars. Après la fin de l'exercice 2002, la société a émis 100 millions de dollars de BMT portant intérêt à 6,69 % échéant en 2033 et Loblaw a émis 200 millions de dollars de BMT portant intérêt à 6,54 % échéant en 2033.

La société a l'intention de renouveler son OPRCNA dans le but d'acquiescer à la Bourse de Toronto jusqu'à 5 % de ses actions ordinaires en circulation ou d'avoir recours à des instruments dérivés sur capitaux propres dans ce but. Considérant le cours que ses actions ordinaires pourraient atteindre, la société est d'avis que leur rachat s'avérerait une utilisation de fonds intéressante et judicieuse compte tenu des avantages éventuels pour le reste des actionnaires. En 2002, la société a eu recours à des swaps sur actions visant l'achat de 800 000 de ses actions ordinaires, au prix moyen à terme de 115,01 \$, d'une durée initiale de six ans, conformément à son OPRCNA. Postérieurement à la fin de l'exercice, la société a eu recours à des swaps sur actions visant l'achat de 886 700 de ses actions ordinaires, au prix moyen à terme de 92,49 \$, d'une durée initiale de six ans conformément à son OPRCNA.

Risques d'exploitation et gestion des risques

Dans le cours normal de leurs activités, les secteurs d'exploitation isolables de la société sont exposés à des risques d'exploitation susceptibles de toucher les résultats d'exploitation. Chaque secteur a ses propres stratégies opérationnelles et de gestion de risque qui contribuent à réduire ces risques d'exploitation.

Prix des marchandises Les résultats d'exploitation de Weston Foods sont directement touchés par les fluctuations du prix des marchandises comme le blé, la farine, le sucre, l'huile végétale et le cacao. Dans le but de réduire l'incidence de ces fluctuations sur ses résultats d'exploitation actuels et de diminuer l'incertitude qui en découle à l'égard de ses résultats financiers futurs, la société couvre certains achats de marchandises prévus pour gérer ses risques courants et prévus liés aux fluctuations des prix des marchandises. En 2002, la société avait conclu des contrats à terme ou d'option de marchandises, qui ont pour effet de limiter les hausses du prix de certaines marchandises pendant environ six mois, en moyenne, en 2003.

Régimes de retraite, avantages complémentaires de retraite et avantages postérieurs à l'emploi Dans le but de mesurer les obligations et les charges découlant des régimes de retraite, des avantages complémentaires de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi, la société est tenue d'établir diverses hypothèses actuarielles, notamment l'estimation à long terme du taux de rendement prévu des actifs des régimes de retraite, du taux d'actualisation et du taux de croissance des coûts prévus pour les soins de santé. Comme ces hypothèses sont par nature prospectives et à long terme, les résultats réels pourraient différer.

Le secteur de la pêche, par le truchement de sa gamme de produits *Heritage*, continue de tirer parti de son solide capital de marques auprès de sa clientèle et d'occuper la position de chef de file dans la confection de produits de saumon novateurs et appréciés des consommateurs.

Le tableau suivant indique les hypothèses économiques clés utilisées aux fins du calcul des obligations au titre des prestations constituées et des charges connexes en 2003. L'analyse de sensibilité présentée dans le tableau devrait être examinée avec prudence en raison de sa nature hypothétique. La sensibilité de chaque variable clé a été calculée indépendamment de tout changement apporté à d'autres variables clés. Il est possible que les résultats réels entraînent des changements simultanés d'un certain nombre d'hypothèses clés. Les changements apportés à un facteur peuvent entraîner des changements à un autre facteur, ce qui est susceptible d'amplifier ou de réduire certaines sensibilités. L'incidence de tels changements est atténuée grâce à l'amortissement des gains ou des pertes actuariels, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Régimes de retraite		Autres régimes	
	Obligations au titre des prestations constituées	Charges au titre des prestations	Obligations au titre des prestations constituées	Charges au titre des prestations
Taux de rendement prévu à long terme des actifs des régimes		8,0 %		
Incidence : de 1 % d'augmentation		(10)\$		
de 1 % de diminution		10 \$		
Taux d'actualisation	6,6 %	6,6 %	6,4 %	6,4 %
Incidence : de 1 % d'augmentation	(164)\$	(21)\$	(36)\$	(5)\$
de 1 % de diminution	187 \$	28 \$	42 \$	6 \$
Taux de croissance des soins de santé 1)			9,0 %	9,0 %
Incidence : de 1 % d'augmentation			34 \$	7 \$
de 1 % de diminution			(30)\$	(6)\$

1) Tendence devant s'établir à 5,0 % en 2010 pour demeurer à ce niveau par la suite.

Pour l'exercice 2003, la société a supposé un taux de rendement à long terme prévu de 8,0 % (8,0 % en 2002) sur les actifs des régimes, établi en fonction de la composition des actifs et de la gestion active des actifs des régimes de retraite. À la fin de l'exercice 2002, les actifs des régimes de retraite à prestations déterminées de la société affichaient un rendement annualisé de 9,0 % sur 10 ans.

Au cours des trois derniers exercices, la piètre performance des marchés des capitaux, combinée au creux des taux d'intérêt sans précédent depuis 40 ans, a eu des répercussions négatives sur la capitalisation des régimes de retraite à prestations déterminées de la société. En 2002, les cotisations de la société à ses régimes de retraite à prestations déterminées se sont élevées à 20 millions de dollars (10 millions de dollars en 2001). En 2003, la société prévoit verser des cotisations d'environ 86 millions de dollars à ces régimes. En outre, des cotisations sont également versées à divers régimes interentreprises de retraite auxquels environ 52 % des employés de la société participent.

Prix de l'électricité En 2002, le gouvernement de l'Ontario a déréglementé l'approvisionnement d'électricité. Afin de réduire les risques de hausse des prix de l'électricité, le Conseil a autorisé la société à conclure un contrat à terme d'achat d'électricité de trois ans qui expire en mai 2005. Ce contrat maintient une partie de ses coûts d'électricité au niveau approximatif des tarifs de 2001.

Saisonnalité Les activités de la société sont touchées à divers degrés par certaines périodes fériées dans le courant de l'année, notamment au chapitre du niveau des stocks, du volume des ventes et de l'assortiment des produits. Chacun des secteurs isolables de la société surveille continuellement l'incidence que les périodes fériées peuvent avoir sur ses activités et ajuste en conséquence le niveau des stocks et de la production ainsi que les calendriers de livraison. Comme le secteur de la distribution alimentaire accroît son assortiment de marchandise générale, il pourrait augmenter le nombre de produits saisonniers qu'il offre et, par conséquent, ses activités pourraient être plus exposées à des fluctuations saisonnières.



La marque *Brownberry*, connue surtout pour ses gros pains de mie, ses pains naturels et ses nouveaux pains tranchés haut de gamme *Brownberry Dutch Country*, comprend aussi d'excellents petits pains ronds, pains à saucisse, bagels, croûtons et produits servant de base pour la préparation de la farce.

Industrie Les besoins des consommateurs dictent l'évolution de l'industrie alimentaire nord-américaine. Le secteur n'échappe pas aux changements démographiques ni aux tendances économiques, comme l'évolution du revenu disponible, l'accroissement de la diversité ethnique, la sensibilisation à une saine alimentation et le temps disponible. Au cours des dernières années, les consommateurs ont exigé une meilleure qualité, une valeur accrue et une plus grande commodité.

Tous les secteurs d'exploitation sondent constamment les marchés dans lesquels ils exercent des activités, et ils pénétreront de nouveaux marchés et examineront des acquisitions possibles, comme celle de George Weston Bakeries réalisée en 2001, lorsque des occasions se présenteront. Toute acquisition comporte le risque inhérent que la société ne réussisse pas à intégrer l'entreprise acquise et ne réalise pas les améliorations opérationnelles auxquelles elle s'attendait. La société se retirera également d'un marché en particulier et réaffectera les actifs ailleurs lorsque son avantage stratégique le commande.

La stratégie de Weston Foods d'étendre ses activités à l'échelle de l'Amérique du Nord, soutenue à cet égard par l'acquisition de George Weston Bakeries en 2001, permet à la société de gérer efficacement et de minimiser son exposition aux risques sectoriels.

Le secteur de la distribution alimentaire poursuit sa stratégie d'accroissement de la rentabilité dans chacun de ses marchés en utilisant une approche multiformats. En exerçant des activités partout au Canada par l'intermédiaire de magasins détenus par la société, de magasins franchisés, de magasins associés et en desservant des marchands indépendants, le secteur de la distribution alimentaire pratique une stratégie qui consiste à atténuer et à pondérer son exposition aux risques sectoriels.

Le secteur de la pêche exploite des écloséries, des enclos marins et des usines de transformation dans trois régions géographiques stratégiques – la côte est du Canada et des États-Unis, la côte ouest du Canada et le sud du Chili – afin de réduire son exposition aux risques sectoriels.

Concurrence La société passe en revue et surveille ses plans et ses résultats d'exploitation, y compris la part de marché de tous ses secteurs d'exploitation isolables. Au besoin, les secteurs remanieront leurs stratégies opérationnelles, par exemple en déménageant des installations de production ou des magasins, en révisant les prix et en modifiant l'assortiment de produits, le positionnement des marques et les programmes de mise en marché pour tenir compte de la concurrence. Les marques prestigieuses de la société lui confèrent un avantage concurrentiel appréciable. Tous les secteurs accordent beaucoup d'importance à la mise en valeur des marques et s'appuient sur leur capital de marques stratégiques.

Grâce à ses marques très recherchées, Weston Foods profite d'un avantage stratégique sur ses concurrents. Les principales marques très appréciées des consommateurs, notamment *Arnold*, *Country Harvest*, *D'Italiano*, *Entenmann's*, *Freihofer's*, *Maier's*, *Neilson*, *Stroehmann*, *Thomas'*, *Weston* et *Wonder*, procurent à Weston Foods un solide capital de marques et de produits stratégiques favorisant la fidélité de la clientèle, qui recherche justement la qualité, le bon goût et la fraîcheur. Par suite de la faiblesse du marché de l'alimentation au détail aux États-Unis, la société prévoit des restructurations massives d'entreprises en 2003. Bien que l'issue et l'incidence, le cas échéant, de ces opérations de restructuration prévues sur ses résultats financiers consolidés soient incertaines, la société suivra de près le marché de l'alimentation au détail aux États-Unis et, au besoin, modifiera ses stratégies et ses programmes en conséquence.

Le programme de marques contrôlées de la distribution alimentaire, qui comprend *le Choix du Président*, *PC*, *le Choix du Président Biologique*, *sans nom*, *Formats Club*, *PRODUIT VERT*, *BON AU POSSIBLE* et *EXACT*, fidélise la clientèle en lui offrant une valeur supérieure, tout en assurant à la société une certaine protection contre les stratégies de promotion des produits de marques nationales. Le secteur de la distribution alimentaire a été témoin récemment de l'arrivée sur le marché de concurrents non traditionnels, comme les entreprises de marchandisage de masse et les clubs-entrepôts, qui continuent d'enrichir leurs assortiments avec des produits que l'on trouve habituellement dans les supermarchés. Afin de pouvoir se défendre efficacement contre la concurrence, le secteur de la distribution alimentaire met en place et exploite de nouveaux rayons et services qui viennent en complément des produits habituels des supermarchés et il élargit son éventail d'articles et de services non alimentaires. Le secteur de la distribution alimentaire conserve un large portefeuille de biens immobiliers et, lorsqu'il le juge pratique, applique une stratégie consistant à faire l'acquisition des emplacements sur lesquels se situeront les futurs magasins. Cette façon de procéder améliore la souplesse opérationnelle de la distribution alimentaire.

Les principales marques de Weston Foods, notamment *Arnold*, *Country Harvest*, *D'Italiano*, *Entenmann's*, *Freihofer's*, *Maier's*, *Neilson*, *Stroehmann*, *Thomas'*, *Weston* et *Wonder*, procurent à Weston Foods un capital de marques et de produits stratégiques favorisant la fidélité de la clientèle, qui recherche justement la qualité, le bon goût et la fraîcheur.

Le secteur de la pêche mise sur l'innovation en matière de produits pour se démarquer stratégiquement de ses concurrents. La pêche, par le truchement de sa gamme de produits *Heritage*, continue de tirer parti de son solide capital de marques auprès de sa clientèle et d'occuper la position de chef de file dans la confection de produits de saumon novateurs et appréciés des consommateurs.

Relations de travail La société entretient de bonnes relations avec ses employés et les syndicats et, bien que cette éventualité ne puisse être écartée, elle ne prévoit aucun problème inhabituel lors de la renégociation des conventions collectives. Cependant, la société est disposée à assumer les coûts à court terme d'une interruption de travail afin de négocier des coûts de main-d'œuvre et des conditions d'exploitation concurrentiels à plus long terme. Les concurrents à faibles coûts et dont la main-d'œuvre n'est pas syndiquée constituent une menace constante pour la structure des coûts du secteur de la distribution alimentaire.

Développement du leadership L'expérience et les compétences de l'équipe de direction de la société sont indispensables à ses initiatives et stratégies de croissance. Il est de la plus haute importance que la société veille continuellement au perfectionnement de ses employés. La société appuie les initiatives visant à former des leaders compétents à tous les échelons hiérarchiques afin d'assurer la bonne conduite de ses affaires à long terme.

Assurance La société limite en pratique son exposition aux risques en procédant à l'autoassurance jusqu'à des niveaux appropriés et en souscrivant à des programmes d'assurance intégrés. Les contrats d'assurance couvrent plusieurs années et sont conclus avec des compagnies d'assurance fiables et financièrement stables cotées par A.M. Best Company, Inc. Le programme d'assurance intégré expirera à la fin de 2003. La société collabore activement avec ses assureurs actuels pour négocier un programme couvrant plusieurs années, en plus d'envisager diverses avenues avec d'autres compagnies d'assurance. La société combine des programmes tous risques de prévention des pertes à la gestion active des procédés de traitement des demandes de règlement et des litiges en ayant recours à des professionnels internes et à des experts techniques externes afin de réduire les risques qu'elle conserve.

Sécurité alimentaire Depuis plusieurs années, la société applique des programmes et des procédures de sécurité alimentaire visant à minimiser de manière proactive les risques alimentaires pour le consommateur. Des programmes de sécurité alimentaire traitent les normes visant la préparation et la manutention sécuritaires des aliments et s'assurent que les mesures d'emballage et les fournisseurs de produits alimentaires respectent des normes sécuritaires; ces programmes veillent également à ce que les meilleures méthodes soient instaurées pour l'entreposage et la distribution des aliments. La société intensifie également sa campagne de sensibilisation auprès des consommateurs sur la manutention et la consommation sécuritaires des aliments. La société a mis en place des procédés de gestion des crises alimentaires, si de telles crises devaient survenir. Ces procédés sont conçus pour identifier les risques et s'assurer que les communications avec les consommateurs sont claires, immédiates et précises et que les produits potentiellement dangereux sont retirés des stocks sur-le-champ.

Environnement et santé et sécurité au travail La société a des programmes efficaces en matière d'environnement et a établi des politiques destinées à assurer la conformité à toutes les exigences législatives applicables dans ce domaine. À cette fin, la société a procédé à des évaluations des risques liés à l'environnement en faisant appel à des ressources internes et externes, et elle se sert également d'outils de communication pour sensibiliser les employés de tous ses secteurs d'exploitation.

La société s'emploie à être responsable sur les plans social et environnemental et reconnaît que les efforts qu'elle déploie pour assurer sa croissance économique et sa rentabilité afin de faire face aux pressions exercées par la concurrence doivent tenir compte de ses responsabilités en matière de gestion environnementale et d'autres questions d'ordre écologique. Des comités environnementaux à l'échelle de la société se réunissent régulièrement pour surveiller les activités commerciales et s'assurer qu'elles sont exercées de façon responsable. Les exigences en matière de protection de l'environnement n'ont aucune incidence importante sur la situation financière consolidée ni sur les résultats d'exploitation consolidés de la société, et rien n'indique qu'il puisse en être autrement. La société a un programme de santé et sécurité visant à promouvoir la santé et le bien-être, la sécurité au travail et le respect des lignes directrices internes et publiées par les organismes de réglementation au sujet de la santé et de la sécurité au travail. Ce programme de santé et sécurité est assujéti à des vérifications de la



Les baguettes *Moulin Rouge*, confectionnées avec de la farine importée de France, ont remporté le Grand Prix canadien des produits nouveaux, catégorie boulangerie et dessert du Canada. Notre marque *Moulin Rouge* a élargi son assortiment de produits avec des variétés populaires comme le pain européen au levain et la miche parisienne, confectionnés à partir de la recette de la baguette originale.

conformité. Les évaluations des risques environnementaux et les vérifications de conformité à l'égard de la santé et sécurité s'avèrent des outils efficaces pour identifier les risques courants et éventuels. Nos résultats démontrent qu'il n'y a aucune question ni risque important à signaler. Le Comité de l'environnement et de santé et sécurité du Conseil reçoit des rapports qui passent en revue les questions en suspens, signalent les nouvelles préoccupations législatives et décrivent les efforts de communication pertinents.

Fournisseurs de services indépendants Les *Services financiers le Choix du Président* sont fournis par Amicus Bank, membre du groupe de sociétés de la CIBC. La Banque PC utilise d'autres fournisseurs indépendants pour les services de traitement des transactions par cartes de crédit, l'exploitation de centres d'appels et la surveillance de crédit et des fraudes pour la carte MasterCard des *Services financiers le Choix du Président*. Afin de réduire le risque opérationnel, la Banque PC et Loblaw gèrent activement leurs relations avec tous les fournisseurs indépendants et elles demeurent vigilantes. La Banque PC a mis sur pied une politique sur la gestion des fournisseurs, qui a été approuvée par le Conseil d'administration, et elle fait régulièrement rapport au Conseil sur la gestion des fournisseurs et l'évaluation des risques.

En outre, les produits de marques contrôlées du secteur de la distribution alimentaire sont fabriqués par des fournisseurs indépendants en vertu d'un contrat. Les fournisseurs doivent respecter des normes de qualité supérieure.

Risques financiers et gestion des risques

Dans le cours normal des activités, la société est exposée à des risques financiers susceptibles de toucher ses résultats d'exploitation. Ces risques, de même que les mesures prises pour les minimiser, sont décrits ci-après.

La société maintient des centres de trésorerie, qui exercent leurs activités conformément à des politiques et à des lignes directrices approuvées par le Conseil, et portant sur la gestion du financement, des placements, des opérations de change, des capitaux propres et des taux d'intérêt. Les politiques et lignes directrices de la société l'empêchent d'avoir recours à tout instrument financier à des fins de spéculation. Les risques relatifs aux activités de financement de la société comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et du cours des actions ordinaires de la société et de Loblaw. La société a recours à des instruments financiers afin de réduire les risques et les coûts associés à ses activités de financement et à ses régimes de rémunération à base d'actions. Voir la note 17 des états financiers consolidés pour obtenir des précisions sur les instruments financiers de la société.

Contreparties Pour qu'une opération financière soit couronnée de succès, il faut que les deux parties respectent leurs engagements financiers fixés par contrat. La société a cherché à minimiser le risque éventuel lié aux contreparties et les pertes éventuelles en instaurant une politique limitant la conclusion de telles opérations seulement avec des contreparties dont la cote accordée par S&P ou DBRS est d'au moins A, en limitant les risques auxquels elle peut s'exposer avec une contrepartie donnée et en concluant des conventions cadres de compensation avec ses contreparties. Ces conventions lui accordent le droit reconnu par la loi de régler différentes opérations avec la même contrepartie sur une base nette.

Crédit L'exposition de la société au risque de crédit découle principalement des sommes à recevoir sur cartes de crédit de la Banque PC. Cette dernière gère la carte MasterCard des *Services financiers le Choix du Président* et le programme de fidélisation points PC. La Banque PC accorde du crédit à ses clients détenant une carte MasterCard des *Services financiers le Choix du Président* dans l'intention de fidéliser les clients du secteur de la distribution alimentaire et d'en accroître la rentabilité. Afin de réduire le risque de crédit qui y est associé, la Banque PC emploie des méthodes d'évaluation du crédit qui sont considérées parmi les meilleures dans l'industrie, gère activement son portefeuille de cartes de crédit et examine les techniques et les procédés technologiques susceptibles d'améliorer l'efficacité de son processus de recouvrement.

Devises La société conclut des accords d'instruments dérivés sur devises pour gérer les risques courants et prévus liés aux fluctuations des taux de change. Ces accords limitent les risques de la société inhérents aux variations du taux de change sur le placement net libellé en dollars américains de la société dans les établissements étrangers autonomes et sur les actifs nets libellés en dollars américains de Loblaw, principalement des espèces, des quasi-espèces et des placements à court terme et sur les engagements ou opérations prévues libellés en dollars américains.

Le secteur de la distribution alimentaire a plus de 5 000 produits de marques contrôlées et commercialisées sous les marques *le Choix du Président*, *PC*, *le Choix du Président Biologique*, *sans nom*, *Formats Club*, *PRODUIT VERT*, *BON AU POSSIBLE* et *EXACT*. Ces marques fidélisent la clientèle en lui fournissant une valeur supérieure tout en assurant une certaine protection contre les stratégies de fixation des prix des produits de marque nationale.

Taux d'intérêt La société conclut des accords d'instruments dérivés sur taux d'intérêt pour gérer ses risques courants et prévus liés aux fluctuations des taux d'intérêt et à la liquidité du marché. La société surveille constamment la conjoncture du marché et l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur son portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable. Les crédits croisés, auxquels la société a recours, comportent une composante intégrée de taux d'intérêt et sont donc sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt.

Cours des actions ordinaires La société conclut des accords d'instruments dérivés sur capitaux propres pour gérer les risques courants et prévus liés aux fluctuations du cours des actions ordinaires de la société et de Loblaw. La valeur de ces accords change selon le cours des actions ordinaires sous-jacentes et se traduit par la compensation partielle des fluctuations du coût de rémunération à base d'actions de la société ou par la compensation de tout risque de remboursement lié aux débentures séries A, 7,00 % et B émises par la société.

Modifications de conventions comptables et changements apportés à la présentation de l'information mis en œuvre en 2002

Depuis le quatrième trimestre, la société a remanié ses secteurs d'exploitation isolables. En raison de la prise en compte sur un exercice complet des résultats de George Weston Bakeries en 2002 et pour permettre aux actionnaires de mieux comprendre l'objectif de la haute direction à l'égard de l'exploitation et sa manière d'organiser la société en vue de prendre des décisions d'exploitation et d'évaluer la performance, la société a déterminé qu'elle a trois secteurs d'exploitation isolables – Weston Foods, la distribution alimentaire et la pêche. La société considère Weston Foods et la distribution alimentaire comme ses secteurs stratégiques, et la pêche comme un secteur non stratégique. Au cours des exercices précédents, la société présentait l'information sur Weston Foods et la division de la pêche sous un seul secteur : la transformation des aliments.

En juillet 2001, la société a mis en œuvre la nouvelle norme comptable canadienne présentée au chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » pour comptabiliser l'acquisition de George Weston Bakeries et, à compter du 1^{er} janvier 2002, la société a appliqué cette norme de façon prospective à tous les écarts d'acquisition et autres actifs incorporels qui existaient avant le 1^{er} juillet 2001. En vertu du chapitre 3062, il n'est plus requis d'amortir l'écart d'acquisition; il faut appliquer un test de dépréciation annuel à sa valeur comptable. En outre, l'amortissement des actifs incorporels n'est plus requis, sauf si les actifs incorporels ont une durée de vie utile limitée, auquel cas ils sont amortis sur leur durée de vie utile estimative. Les actifs incorporels non amortissables doivent subir un test de dépréciation annuel. Au cours du quatrième trimestre de 2002, la société a procédé aux tests de dépréciation annuels des écarts d'acquisition et des actifs incorporels et a déterminé qu'il n'y avait pas de dépréciation de leur valeur comptable. Si cette nouvelle norme avait été appliquée aux résultats de 2001, le bénéfice net aurait été plus élevé de 37 millions de dollars, ce qui comprend une incidence de 16 millions de la part des actionnaires sans contrôle, et le bénéfice net de base par action ordinaire aurait été plus élevé de 28 cents. Voir les notes 1 et 10 des états financiers consolidés pour obtenir plus d'information.

Le 1^{er} janvier 2002, la société a mis en œuvre la nouvelle norme comptable canadienne présentée au chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». L'effet cumulatif de l'application de cette norme a été une réduction des bénéfices non répartis de 55 millions de dollars (125 millions de dollars, déduction faite d'impôts futurs à récupérer de 28 millions de dollars, l'incidence de la juste valeur des contrats à terme de 32 millions de dollars de Loblaw et l'incidence de la part des actionnaires sans contrôle de 10 millions de dollars). Cette diminution inclut la partie revenant à la société de la réduction des bénéfices non répartis de Loblaw de 25 millions de dollars (80 millions de dollars, déduction faite d'impôts futurs à récupérer de 23 millions de dollars et l'incidence de la juste valeur de ses contrats à terme de capitaux propres de 32 millions de dollars). Voir les notes 1 et 16 des états financiers consolidés pour obtenir plus d'information.



Stroehmann, notre marque reconnue pour son pain blanc grand format, confectionne également le pain à base de pommes de terre *Dutch Country*, l'une des marques de pain à mie blanche les plus vendues. Le pain et les petits pains italiens *D'Italiano* demeurent l'un des fleurons de Weston Foods.

Conventions comptables futures

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié plusieurs nouvelles prises de position comptable, dont certaines font l'objet d'un examen, et que la société sera tenue d'appliquer à l'avenir. La société surveille attentivement les modifications des conventions comptables et évalue leur incidence, le cas échéant, sur ses états financiers consolidés.

- Note d'orientation concernant la comptabilité NOC-14, « Informations à fournir sur les garanties » qui exige que le garant fournisse des informations substantielles sur les garanties données, sans égard à la probabilité que le garant soit tenu de verser des paiements en vertu de ces garanties; les exigences de cette note d'orientation s'ajoutent à celles du chapitre 3290, « Éventualités ». Cette note d'orientation entre en vigueur pour les périodes intermédiaires et les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2003, et sera mise en application dès le premier trimestre de 2003.
- Chapitre 3063 « Dépréciation d'actifs à long terme » et chapitre 3475 révisé « Sortie d'actifs à long terme et abandon d'activités ». Le chapitre 3063 établit des normes de constatation, de mesure, de présentation et d'information applicables à la dépréciation d'actifs à long terme destinés à être utilisés et il doit être appliqué pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2003. La société a l'intention de mettre en application le chapitre 3063 au premier trimestre de 2004. Le chapitre 3475 révisé définit les normes de constatation, de mesure, de présentation et d'information applicables à la sortie d'actifs à long terme, y compris les normes de présentation et d'information applicables aux activités abandonnées. Ce chapitre s'applique aux activités de sortie réalisées après le 1^{er} mai 2003.
- Note d'orientation concernant la comptabilité NOC-13, « Relations de couverture ». Cette note d'orientation porte sur l'identification, la désignation, la documentation et l'efficacité des relations de couverture aux fins de l'application de la comptabilité de couverture. Cette note d'orientation fait l'objet d'un examen par l'ICCA et sera republiée. La date de mise en application a été reportée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2003.
- Projet de note d'orientation « Consolidation des entités ad hoc ». Ce projet de note d'orientation établit les principes qui serviront à déterminer quand une entité doit intégrer les activités d'une entité ad hoc dans ses états financiers consolidés. Ce projet de note d'orientation est également examiné par l'ICCA et devrait être republié.
- Exposé-sondage modifiant le chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Les modifications proposées exigeraient la comptabilisation des charges liées aux opérations au titre des rémunérations à base d'actions de tous les employés et élimineraient l'option en cours visant à présenter dans les notes afférentes aux états financiers consolidés l'incidence pro forma de telles opérations sur le bénéfice net et sur le bénéfice net de base par action ordinaire. Ces modifications entreraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2004.

Perspectives

La société a connu un autre exercice prospère en 2002 et a su maintenir une situation financière solide et des flux de trésorerie appréciables tout en poursuivant son programme annuel de dépenses en immobilisations de 1,4 milliard de dollars. La direction est d'avis que la vigueur financière de la société et l'affectation stratégique de ses ressources financières lui permettront de continuer à mettre en œuvre avec succès ses stratégies opérationnelles et financières. Bien que les consommateurs américains démontrent des signes d'anxiété, la direction demeure persuadée que la société connaîtra un autre exercice prospère en 2003.

La société a établi une solide plateforme sur laquelle s'appuyer en vue de générer une valeur supplémentaire pour ses clients et ses actionnaires. Le succès de la société s'est traduit par une plus-value du prix de l'action ordinaire de Weston au cours des cinq derniers exercices, procurant un rendement annuel moyen de 18,3 % alors que le rendement annuel des porteurs d'actions ordinaires a atteint en moyenne 20,1 %.

Information financière trimestrielle

Sommaire de l'information financière trimestrielle sélectionnée. Chaque trimestre représente une période de 12 semaines, à l'exception du troisième trimestre qui comprend 16 semaines.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Total
Chiffre d'affaires	2002	5 998 \$	6 324 \$	8 509 \$	6 615 \$	27 446 \$
	2001	5 118 \$	5 572 \$	7 788 \$	6 183 \$	24 661 \$
BAlIA	2002	415 \$	495 \$	619 \$	656 \$	2 185 \$
	2001	326 \$	407 \$	542 \$	596 \$	1 871 \$
Bénéfice d'exploitation	2002	302 \$	380 \$	463 \$	533 \$	1 678 \$
	2001	235 \$	314 \$	405 \$	486 \$	1 440 \$
Intérêts débiteurs	2002	61 \$	56 \$	72 \$	49 \$	238 \$
	2001	46 \$	42 \$	81 \$	52 \$	221 \$
Impôts sur les bénéfices	2002	84 \$	106 \$	128 \$	151 \$	469 \$
	2001	68 \$	92 \$	114 \$	161 \$	435 \$
Bénéfice net	2002	108 \$	161 \$	190 \$	231 \$	690 \$
	2001	75 \$	124 \$	143 \$	240 \$	582 \$
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)						
De base						
Bénéfice net	2002	0,80 \$	1,18 \$	1,37 \$	1,70 \$	5,05 \$
	2001	0,57 \$	0,94 \$	1,09 \$	1,82 \$	4,42 \$
Bénéfice avant les charges au titre des écarts d'acquisition, déduction faite de l'incidence de la part des actionnaires sans contrôle	2002	0,80 \$	1,18 \$	1,37 \$	1,70 \$	5,05 \$
	2001	0,63 \$	1,01 \$	1,17 \$	1,88 \$	4,70 \$
Dilué						
Bénéfice net	2002	0,79 \$	1,17 \$	1,36 \$	1,70 \$	5,02 \$
	2001	0,56 \$	0,94 \$	1,08 \$	1,80 \$	4,37 \$
Bénéfice avant les charges au titre des écarts d'acquisition, déduction faite de l'incidence de la part des actionnaires sans contrôle	2002	0,79 \$	1,17 \$	1,36 \$	1,70 \$	5,02 \$
	2001	0,62 \$	1,01 \$	1,16 \$	1,86 \$	4,65 \$

Information financière supplémentaire

La société a inclu des informations relatives au BAIIA, au bénéfice de base par action ordinaire avant les charges au titre des écarts d'acquisition et aux éléments inhabituels car elle estime que certains lecteurs du présent rapport annuel les utilisent pour évaluer le rendement financier. Ces termes n'ont pas de signification normalisée conformément aux PCGR du Canada et ne peuvent donc être comparés à des mesures portant le même nom et présentées par d'autres sociétés ouvertes. Ces mesures ne doivent pas être interprétées comme des substituts aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, à d'autres bénéfices ni à la liquidité, déterminés conformément aux PCGR du Canada.

Les tableaux ci-après font le rapprochement du BAIIA aux mesures inhérentes aux PCGR du Canada présentées dans les états consolidés des résultats.

(en millions de dollars)	2002			
	Weston Foods	Distribution alimentaire	Pêche	Chiffres consolidés
Bénéfice d'exploitation	409 \$	1 295 \$	(26)\$	1 678 \$
Amortissement corporel	144	354	9	507
BAIIA	553 \$	1 649 \$	(17)\$	2 185 \$

(en millions de dollars)	2001			
	Weston Foods	Distribution alimentaire	Pêche	Chiffres consolidés
Bénéfice d'exploitation	313 \$	1 128 \$	(1)\$	1 440 \$
Amortissement corporel	103	315	13	431
BAIIA	416 \$	1 443 \$	12 \$	1 871 \$

Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice de base par action ordinaire avant les charges au titre des écarts d'acquisition et les éléments inhabituels au bénéfice net de base par action ordinaire présenté dans les états consolidés des résultats.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2002	2001
Bénéfice net à la disposition des porteurs d'actions ordinaires	666 \$	581 \$
Charges au titre des écarts d'acquisition (déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle et de l'impôt sur les bénéfices)		37
Éléments inhabituels (déduction faite de l'impôt sur les bénéfices)		(55)
Ajustement du bénéfice à la disposition des porteurs d'actions ordinaires	666 \$	563 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	131,9	131,5
Bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars)	5,05 \$	4,42 \$
Bénéfice de base par action ordinaire avant les charges au titre des écarts d'acquisition et les éléments inhabituels (en dollars)	5,05 \$	4,28 \$