

FINNING INTERNATIONAL INC.
NOTICE ANNUELLE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE
31 DÉCEMBRE 2001

EN DATE DU 8 MARS 2002

Finning International Inc.
Park Place, 666 Burrard Street
Bureau 1000
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 2X8

**Pour obtenir un exemplaire supplémentaire du présent document, s'adresser au secrétaire de
Finning International Inc. à l'adresse ci-dessus ou par l'entremise du site Internet
<http://www.finning.com>**

TABLE DES MATIÈRES

1.	DÉNOMINATION ET CONSTITUTION	1
2.	PRINCIPALES FILIALES ET DIVISIONS EN EXPLOITATION	1
3.	ÉVOLUTION GÉNÉRALE DE L'ENTREPRISE	1
4.	DESCRIPTION DES ACTIVITÉS	3
4.1	<i>Matériel neuf</i>	4
4.2	Matériel d'occasion	5
4.3	Location à court terme de matériel	5
4.4	Contrats de location-exploitation et financement	6
4.5	Service à la clientèle	7
4.6	Organisation de l'entreprise	8
4.7	Marchés	9
4.8	Concurrence	11
4.9	Contrats de concession et de distribution	11
4.10	Ressources humaines	12
4.11	Environnement	13
4.12	Santé et sécurité	13
4.13	Systèmes informatiques	13
5.	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	15
5.1	Sommaire quinquennal	15
5.2	Sommaire trimestriel sur deux ans	16
6.	ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	17
7.	MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES	28
8.	DIVIDENDES	28
9.	DIRIGEANTS	29
10.	PROPRIÉTÉ DES TITRES COMPORTANT DROIT DE VOTE	35
11.	RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	35

ANNEXE A – ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

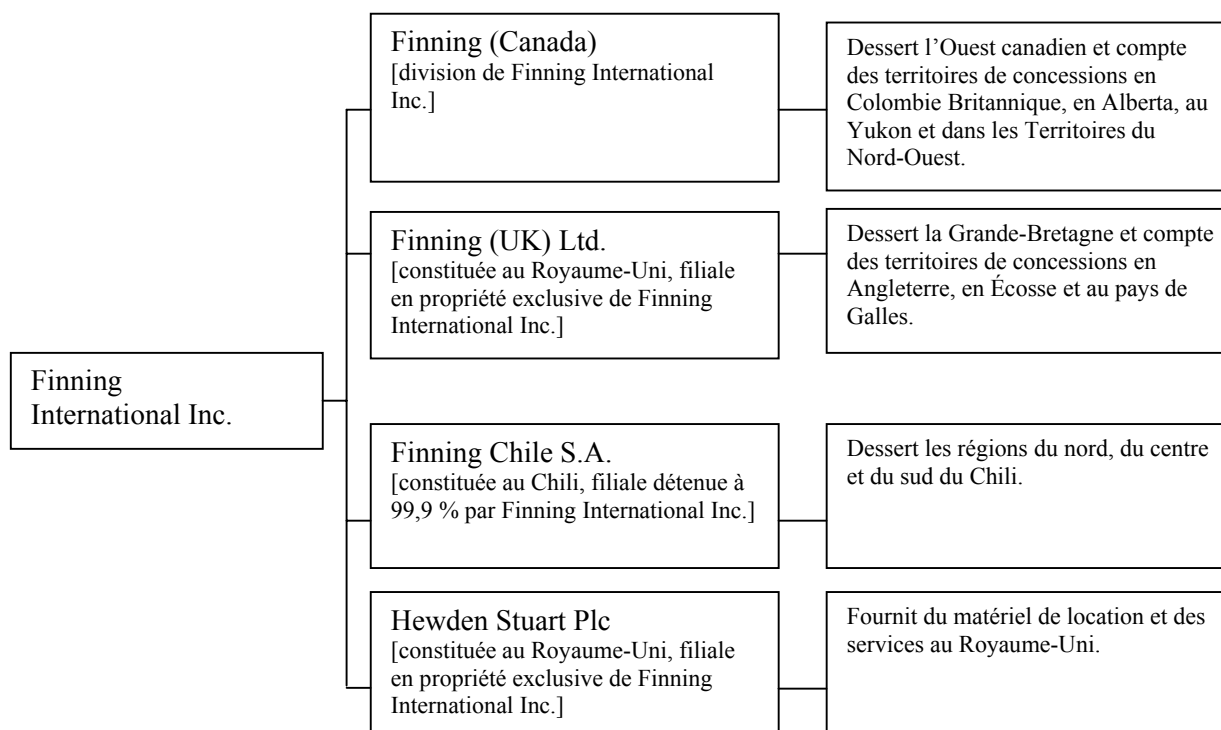
Dans la présente notice annuelle, par « société », on entend Finning International Inc. et par « Finning », on entend Finning International Inc. et ses filiales. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont en dollars canadiens.

1. DÉNOMINATION ET CONSTITUTION

Le siège social et établissement principal de la société est situé au Park Place, 666 Burrard Street, bureau 1000, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 2X8. La société a été constituée le 4 janvier 1933 en vertu de la loi de la Colombie-Britannique intitulée *Company Act*, sous la dénomination Finning Tractor & Equipment Company Limited. Le 2 septembre 1969, elle est devenue une société ouverte. Elle a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 8 octobre 1986, et sa dénomination a été changée pour Finning Ltd. le 23 avril 1987. Le 25 avril 1997, la société a changé sa dénomination pour adopter celle de Finning International Inc.

2. PRINCIPALES FILIALES ET DIVISIONS EN EXPLOITATION

L'organigramme suivant présente les principales filiales et divisions en exploitation de la société et les régions géographiques qu'elles desservent.



3. ÉVOLUTION GÉNÉRALE DE L'ENTREPRISE

Finning est l'un des principaux concessionnaires de produits distribués par Caterpillar Inc. (« Caterpillar ») au monde, en termes de volume des ventes.

Canada

La société est le concessionnaire des produits Caterpillar en Colombie-Britannique depuis 1933 et dans le Territoire du Yukon depuis 1977. En décembre 1989, la société a acquis la totalité des actions de R. Angus Alberta Limited (« Angus »), concessionnaire Caterpillar en Alberta et dans une partie des Territoires du Nord-Ouest. En 1995, d'autres régions se sont ajoutées à sa concession dans les Territoires du Nord-Ouest et au Nunavut, si bien que le territoire desservi comprend maintenant l'ensemble des Territoires du Nord-Ouest et la partie du Nunavut qui se trouve à l'ouest de 110 degrés de longitude ouest. La société dessert son territoire de concessions canadiennes par l'entremise de sa division Finning (Canada).

Royaume-Uni

En 1983, la société a acquis deux concessionnaires Caterpillar en Grande-Bretagne. L'acquisition du concessionnaire restant du Royaume-Uni, H. Leverton Limited (« H. Leverton »), a été réalisée le 1^{er} octobre 1997. La société, qui exerce maintenant ses activités au Royaume-Uni sous la dénomination Finning (UK), est ainsi devenue le seul concessionnaire Caterpillar en Grande-Bretagne. En février 1999, Finning (UK) a vendu BCP Plant Hire, une entreprise de location de matériel acquise dans le cadre de l'acquisition de H. Leverton. Le 22 décembre 2000, Finning (UK) a acquis les droits de distribution des moteurs marins de Sabre Perkins Limited sur l'ensemble du territoire de l'Angleterre et du pays de Galles et, le 31 décembre 2000, elle a acquis MaK, une entreprise de distribution de moteurs marins desservant le Royaume-Uni et l'Irlande. En mars 2001, Finning (UK) a acquis l'entreprise de distribution Finnpave.

Chili

En date du 1^{er} août 1993, la société a acquis Gildemeister S.A.C. (« Gildemeister »), concessionnaire Caterpillar au Chili. Le 13 octobre 1997, la dénomination de la société a été changée pour Finning Chile S.A. (« Finning Chile »).

Hewden Stuart Plc

Le 26 janvier 2001, Finning a acquis le contrôle de Hewden Stuart Plc (« Hewden »). Se reporter à la note décrivant cette acquisition figurant à l'annexe A, dans les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au cours du premier trimestre de 2001, Finning a créé une société en commandite dans le but de réunir des capitaux pour financer l'achat de Hewden. Finning est l'associé commandité de cette société en commandite, et des tiers investisseurs ont investi 425 millions de dollars pour acquérir une participation minoritaire dans celle-ci. Ces tiers investisseurs détiennent, par l'entremise de leur participation dans la société en commandite, un intérêt privilégié dans les actions de Hewden. De plus, ils ont droit à une distribution trimestrielle sur leur capital, qui est calculée en fonction du rendement des acceptations bancaires en dollars canadiens. Au bout d'une période de cinq ans, le rendement de leur participation dans la société en commandite sera renégocié. Si les associés ne peuvent s'entendre sur un nouveau rendement, les tiers investisseurs seront en droit de vendre leur participation. La société en commandite a été créée pour une durée de 75 ans, mais elle peut être liquidée plus tôt si les associés ne peuvent s'entendre sur un nouveau rendement et si les tiers investisseurs ne réussissent pas à vendre leur participation à un nouvel investisseur. Si, en cas de liquidation, les tiers investisseurs ne peuvent recouvrer le montant de leur placement à partir de la vente des actions de Hewden, la société devra injecter des fonds d'un montant maximal d'environ 200 millions de dollars. Finning pourra à son gré

acheter la participation que détiennent les tiers investisseurs dans la société en commandite pendant la durée de la société en commandite pour un montant correspondant à leur apport. Aucun remboursement de capital n'est prévu pendant la durée de la société en commandite, mais un remboursement de capital partiel doit être versé dans le cas où Hewden vendrait certains actifs autrement que dans le cours normal de ses activités.

Universal Machinery Services (UMS)

UMS, division de la société, vendait auparavant du matériel et des pièces d'occasion dans le monde entier. Toutefois, depuis le 1^{er} janvier 2001, les ventes internationales de matériel d'occasion ont été intégrées aux activités de concessionnaire existantes. Au cours du troisième trimestre de 2001, les ventes de pièces d'occasion ont également été regroupées avec les activités de concessionnaire.

Siège Social

Le siège social de la société est situé à Vancouver (Colombie-Britannique).

4. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

Les activités de Finning sont réparties dans cinq domaines principaux : la vente de matériel neuf, la vente de matériel d'occasion, la location à court terme de matériel, la location à long terme et le financement de matériel et le service à la clientèle.

Finning dessert les principaux marchés suivants : l'exploitation forestière, l'exploitation des mines et carrières, la construction, la construction de pipelines et la construction liée à l'exploitation de champs pétrolifères, l'administration publique, la production d'électricité, l'agriculture et la location d'équipement (avec ou sans opérateur).

Finning (Canada) vend, loue à court et à long terme et finance du matériel Caterpillar et du matériel complémentaire, et assure le service à la clientèle partout en Colombie-Britannique, en Alberta, dans le Territoire du Yukon et dans les Territoires du Nord-Ouest. Les produits d'exploitation au Canada se sont élevés à 1 398,6 millions de dollars en 2001, comparativement à 1 214,5 millions de dollars en 2000.

Finning (UK) vend et loue à court terme du matériel Caterpillar et du matériel complémentaire et assure le service à la clientèle dans l'ensemble de l'Angleterre, de l'Écosse, du pays de Galles et des îles Anglo-Normandes. Aux termes d'une entente de représentation, elle vend du matériel et des pièces Caterpillar dans les îles Malouines. Les produits d'exploitation au Royaume-Uni se sont élevés à 804,1 millions de dollars (360,6 millions de livres) en 2001, comparativement à 682,2 millions de dollars (303,3 millions de livres) en 2000.

Finning Chile vend et loue à court terme du matériel Caterpillar et du matériel complémentaire, en plus d'assurer le service à la clientèle, dans tout le Chili. Ses produits d'exploitation ont totalisé 448 millions de dollars (184 048 millions de pesos chiliens) en 2001, comparativement à 474,1 millions de dollars (170 242 millions de pesos chiliens) en 2000.

Au Royaume-Uni, Hewden est le chef de file sur le marché de la location de matériel et de la fourniture de services connexes aux secteurs pétrochimique, de la construction, de l'ingénierie et de la fabrication, notamment. Elle regroupe les divisions des services de location, de location d'outils et de

location de matériel de levage, qui exercent leurs activités à partir de 350 emplacements au Royaume-Uni et comptent un effectif de plus de 4000 employés. Hewden a été constituée en 1968 et a fait de nombreuses acquisitions pour atteindre sa taille actuelle. Elle était inscrite à la cote de la London Stock Exchange jusqu'à son acquisition par Finning le 26 janvier 2001. Les activités de Hewden depuis son acquisition jusqu'au 31 décembre 2001 ont généré des produits d'exploitation de 587,5 millions de dollars (263,4 millions de livres).

Les autres activités de la société ont été assurées par son siège social et UMS, qui a principalement vendu du matériel Caterpillar et du matériel et des pièces d'occasion connexes dans le monde entier. À la fin de 2000, une part des activités d'UMS ont été intégrées aux activités de concessionnaire et, en 2001, les ventes de pièces d'occasion, y ont également été regroupées. Les produits d'exploitation tirés des activités d'UMS se sont élevés à 8,6 millions de dollars en 2001, comparativement à 89,0 millions de dollars en 2000. En 2002, la société cessera de publier de l'information sur cette entité, qui aura alors été entièrement absorbée.

Finning a déclaré un bénéfice chaque année depuis sa constitution en 1933. En 2001, Finning a tiré environ 43 % (49 % en 2000) de ses produits d'exploitation du Canada; 43 % (28 % en 2000) du Royaume-Uni; 14 % (19 % en 2000) du Chili, et moins de 1 % (4 % en 2000) de ses autres activités. Les ventes provenant des activités à l'extérieur du Canada ont représenté 57 % de ses produits d'exploitation consolidés en 2002, en hausse par rapport à 51 % en 2000, reflétant sa diversification mondiale.

Le tableau suivant résume la répartition des produits d'exploitation par secteur d'activité :

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2001		2000		VARIATION
Matériel neuf	896,5 \$	27,6 %	796,5 \$	32,4 %	100,0 \$
Systèmes de production d'électricité et moteurs neufs	238,3	7,3 %	193,9	7,9 %	44,4
Matériel d'occasion	355,7	11,0 %	342,7	13,9 %	13,0
Location à court terme de matériel	691,2	21,3 %	166,8	6,8 %	524,4
Contrats de location-exploitation et financement	109,0	3,3 %	117,9	4,8 %	(8,9)
Service à la clientèle	956,3	29,5 %	842,2	34,2 %	114,1
	3 247,0 \$	100,0 %	2 460,0 \$	100,0 %	787,0 \$

4.1 Matériel neuf

Finning distribue les produits Caterpillar, notamment les tracteurs, chargeuses, grues forestières, moissonneuses d'arbres, débusqueuses, camions de chantier, chargeuses-pelleteuses, excavatrices, niveleuses, finisseuses, compacteurs, décapeuses, tracteurs poseurs de canalisations et moteurs destinés au matériel lourd et aux applications marines et industrielles et de compression de gaz et de production d'énergie électrique.

Au Canada, pour compléter sa gamme de matériel Caterpillar, Finning (Canada) distribue des perforatrices de roches Svedala Reedrill, des compresseurs pneumatiques CompAir LeROI, des empileuses de grumes et boteurs à copeaux Wagner, des niveleuses et finisseuses LeeBoy, des finisseuses Barber-Greene, Gomaco et Rosco, et des tours d'éclairage Amida.

Finning (UK) distribue du matériel de manutention de marque Caterpillar fabriqué par Mitsubishi Caterpillar Forklift Europe B.V., du matériel d'entrepôt de marque Caterpillar fabriqué par Rocla of Finland, ainsi que la gamme Olympian de générateurs d'électricité Caterpillar fabriquées par F.G. Wilson en Irlande. Avec l'acquisition de l'entreprise de distribution MaK et des droits de distribution des moteurs marins Sabre Perkins, Finning (UK) est maintenant en mesure d'offrir et d'entretenir la gamme complète des moteurs marins de Caterpillar, de 65 HP à 22 030 HP. Finning (UK) est maintenant aussi en mesure d'offrir la gamme complète des moteurs à propulsion et des générateurs pour les bateaux de toutes dimensions, des petites embarcations de plaisance aux navires porte-conteneurs transocéaniques. En mars 2001, Finning (UK) a acquis l'entreprise de distribution Finn-pave, qui vend des finisseuses Bitelli au Royaume-Uni et en Irlande.

Au Chili, les gammes de produits complémentaires comprennent les perforatrices Ingersoll Rand et le matériel forestier Denharco.

Hewden loue diverses marques et divers modèles de matériel. Elle vend également dans certains cas du matériel neuf à ses clients. En 2001, Hewden a commencé à offrir en location les produits Caterpillar compacts.

Finning modifie et adapte au besoin les produits qu'elle vend en fonction d'applications spéciales et en vue de profiter de nouveaux débouchés.

Au Canada, la société exploite à Vancouver et à Edmonton une agence d'assurance autorisée employant des courtiers agréés, qui offrent de l'assurance des biens pour toutes les marques de matériel lourd et de l'assurance responsabilité civile pour les clients achetant du matériel.

4.2 Matériel d'occasion

En plus de la vente de matériel neuf, Finning achète et vend du matériel d'occasion au Canada et dans le monde entier. Elle accepte des machines en reprise, en retire de son parc de location, les reprend après leur location et les achète à des clients et à des tiers sur le marché libre. Dans la plupart des cas, le matériel est remis en état dans ses ateliers et revendu sous garantie. Finning achète et vend également des parcs complets de matériel d'occasion et vend du matériel d'occasion en consignation. Ses activités touchant le matériel d'occasion portent habituellement sur les gammes de produits et types de matériel qu'elle vend elle-même en tant que concessionnaire. Hewden, pour sa part, vend le matériel de son parc de location en tant que matériel d'occasion lorsque leur location n'est plus rentable.

4.3 Location à court terme de matériel

Finning possède également des parcs de matériel de location à court terme. Elle offre des contrats de location à court terme assortis d'options d'achat pour répondre aux besoins de sa clientèle. La location à court terme procure aux clients la liberté d'utiliser du matériel fiable loué en fonction de leurs besoins uniquement, afin de maximiser leurs rendements, sans devoir assumer les risques inhérents aux investissements de capitaux à long terme. Les clients utilisent le matériel de location en sus de leur propre parc de matériel pour des contrats particuliers.

Le gros du parc de location de Finning (Canada) est constitué d'excavatrices, de tracteurs, de chargeuses et de camions à benne articulés utilisés sur les chantiers de construction. Le parc comprend également des générateurs d'électricité. Les contrats de location à court terme varient généralement de un jour à douze mois. En 2001, Finning (Canada) a ouvert sept petits magasins de location CAT pour continuer à profiter du marché de la location des produits Caterpillar.

Finning (UK) possède des parcs de matériel de location à court terme comprenant principalement des chargeuses-pelleteuses, des excavatrices hydrauliques, des camions à benne articulés, des appareils de manutention télescopiques, des rouleaux compacteurs, des groupes électrogènes acoustiques, ainsi que des chariots élévateurs au diesel, à gaz ou électriques. Elle dessert des clients des secteurs de la construction, de la location d'équipement, des mines, de l'agriculture, ainsi que des usines de préparation de produits alimentaires et de boissons, des centres de distribution et des sociétés de services publics. Les contrats relatifs aux machines de construction durent généralement de un à douze mois, bien qu'il y ait un certain nombre de contrats à valeur élevée dont la durée peut atteindre six ans. Les contrats relatifs au matériel de manutention peuvent durer de un mois à trois ans, tandis que les contrats visant le matériel de génération d'électricité sont généralement d'une durée de un mois ou moins, mais peuvent s'étendre sur six mois.

Finning Chile possède un parc de matériel de location à court terme comprenant des niveleuses, des compacteurs, des excavatrices, des chargeuses-pelleteuses, des tracteurs, des compresseurs, des générateurs d'électricité, des chariots élévateurs et des tours d'éclairage. La location à court terme s'adresse principalement aux secteurs de la construction, des mines et de la foresterie. Les tracteurs sont loués, pour la plupart, à des entreprises de construction travaillant à la construction de gazoducs et de routes. Les contrats de location sont d'une durée moyenne de deux à trois mois. En 2001, la division des magasins de location CAT du Chili a quitté le siège social pour s'installer dans de nouveaux locaux et a développé ses activités en achetant du matériel de location à Comercializadora de Maquinarias Yrarent (« Yrarent »).

La location de matériel est la principale activité de Hewden. Son vaste portefeuille de produits comprend des installations générales, du matériel de manutention, des compacteurs, des compresseurs d'air, des générateurs, des finisseuses, des abris temporaires, du matériel de terrassement, du matériel d'accès mécanique, des grues mobiles, des grues à tour et des outils. Hewden exploite également une entreprise spécialisée de services gérés à divers clients importants. Elle loue son matériel par l'entremise d'un vaste réseau national de centres de dépôt. Les contrats sont de durées variées, mais la majorité sont de courte durée. En 2001, Hewden a étendu son parc de location en achetant le matériel de location de Maxxiom Limited.

4.4 Contrats de location-exploitation et financement

Finning (Canada) offre, en collaboration avec Caterpillar Financial Services Ltd., du financement à ses clients aux termes de contrats de vente conditionnelle, de contrats de location et de prêts participatifs. La quasi-totalité des contrats de location sont des contrats de location-exploitation dans le cadre desquels les valeurs résiduelles sont établies par Finning (Canada) en fonction d'une estimation de la valeur marchande du matériel à la fin du contrat. Étant donné son expérience du marché du matériel d'occasion, Finning (Canada) est en mesure de bien évaluer les risques et la rentabilité du financement du matériel, particulièrement pour établir la valeur résiduelle du matériel. Le financement consenti aux clients comporte généralement une durée pouvant aller jusqu'à cinq ans et un taux fixe ou variable, selon le type de matériel, l'utilisation qui en sera faite, les besoins du client et sa solvabilité.

Au Royaume-Uni, le financement de matériel de Finning (UK) relève de Caterpillar Financial Services (UK) Limited et d'autres sociétés de financement externes. Au Chili, le financement de matériel

est assuré par Caterpillar Financial Services Corporation. D'autres sociétés de financement externes, surtout des banques locales accordent également du financement aux clients.

4.5 Service à la clientèle

Finning fournit des pièces de rechange et des services de réparation pour les produits qu'elle vend. Finning est d'avis qu'un service à la clientèle de qualité supérieure est essentiel à sa réussite.

Pour assurer à sa clientèle un accès commode à des pièces de rechange, Finning tient un stock de pièces dans 100 établissements dans l'Ouest canadien, au Royaume-Uni et au Chili. Tous les principaux centres Finning de chaque secteur géographique sont reliés entre eux par un réseau informatique perfectionné permettant d'avoir immédiatement accès à des données sur les stocks de pièces tant de Finning que de Caterpillar.

Dans l'Ouest canadien, aux termes d'une entente conclue avec un entrepreneur indépendant, Finning (Canada) dispose d'un parc de camions et de remorques qui lui est réservé et qui assure la livraison quotidienne de pièces, de composantes, d'accessoires et de matériel léger, neufs ou remis en état, à ses principaux emplacements. Leur itinéraire s'étend des centres de distribution de Surrey, en Colombie-Britannique et d'Edmonton, en Alberta, de l'entrepôt de pièces Caterpillar à Spokane, dans l'État de Washington, ainsi que de diverses succursales vers d'autres succursales dans tout le territoire. Finning (Canada) profite de l'espace disponible dans les camions sur le chemin du retour pour expédier les pièces et composantes d'occasion à partir des succursales vers son usine de remise à neuf centralisée à Edmonton. Ce système de transport permet de réduire les stocks, accélère la livraison des pièces et est moins coûteux que les services de transport commerciaux.

Finning (UK) est approvisionnée en pièces par le centre de distribution de pièces Caterpillar situé à Grimbergen, en Belgique. Elle redistribue ensuite les pièces à ses succursales soit au moyen des camions en provenance de Grimbergen, soit par l'entremise de son réseau de transport intersuccursales et d'un entrepreneur indépendant.

Au Chili, les pièces proviennent principalement des centres de distribution de pièces Caterpillar à Miami, en Floride, et à Morton, en Illinois. Les pièces commandées à Caterpillar sont expédiées par mer ou par air au centre de distribution de Finning au Chili (le « C.D.R. ») à Antofagasta. Les pièces neuves et les composantes réusinées sont livrées quotidiennement aux principales succursales de Finning dans le nord et le centre du Chili au moyen d'un parc de camions exploité uniquement à cette fin par un sous-entrepreneur indépendant. Ces mêmes camions ramènent les noyaux de composantes usées au centre de remise en état des composantes situé à proximité du C.D.R. à Antofagasta.

À l'exclusion des activités de location de Hewden, plus de la moitié de l'effectif et des installations de Finning (y compris les installations de la quasi-totalité de ses établissements au Canada) sont affectés à l'entreposage de pièces et aux services de réparation et de révision du matériel. Outre ces services en atelier, Finning offre des services d'entretien chez les clients grâce à du personnel et à du matériel spécialisés. De plus, elle offre à sa clientèle des contrats d'entretien et de réparation pour l'entretien préventif et le remplacement planifié des composantes prévoyant des coûts horaires ou à la tonne garantis. Ce segment de l'activité de Finning est en croissance depuis plusieurs années et devrait, selon les prévisions, continuer à se développer.

La conception modulaire des produits Caterpillar a créé une demande continue de composantes de remplacement. Pour y répondre, Finning utilise beaucoup de composantes remises à neuf par Caterpillar. De plus, Finning a établi des installations centralisées de remise à neuf de composantes à Edmonton, en Alberta, à Leeds, en Angleterre, et à Antofagasta, au Chili. Des mécaniciens spécialisés démontent,

testent, réparent et remplacent les composantes usées. Grâce à la spécialisation et aux volumes traités, cette centralisation crée des économies d'échelle se traduisant par des prix inférieurs pour les clients. Ces composantes servent aux réparations et au programme d'échange permettant au client de remplacer, à intervalles réguliers et avant défaillance, une composante usée par une pièce réparée ou remise à neuf, réduisant ainsi au minimum le temps d'arrêt des machines.

En 1993, Finning (Canada) a mis sur pied une division de chromage et de reconstruction de matériel hydraulique appelée Pacific Fluid Power, à Edmonton. En 1999, Pacific Fluid Power a conclu une entente avec Phoenix Hydraulics, en Alberta, pour la réparation et la reconstruction de pompes et de moteurs hydrauliques et la réfection du chrome de tiges de cylindres. Finning (UK) offre un service de soudage et de fabrication complet à son installation de Cannock. Cette division utilise des procédés de soudage à l'arc submergé automatique pour reconstruire de grandes composantes circulaires pour l'industrie lourde. Cette entreprise complète, soutient et élargit le bassin de clients habituels de Finning.

Pour assurer la prestation du service à la clientèle, Finning emploie environ 1 442 mécaniciens, soudeurs, techniciens et magasiniers qualifiés et d'autres gens de métier au Canada, à peu près 774 au Royaume-Uni et quelque 1 176 au Chili.

4.6 Organisation de l'entreprise

Finning (Canada) compte des représentants spécialisés dans certains secteurs et produits, soit l'exploitation forestière, l'exploitation minière, la construction, le pétrole, l'administration publique et l'agriculture. Des divisions distinctes offrent des services et des gammes de produits spécialisés, dont des moteurs et des groupes électrogènes, du matériel et de l'outillage pneumatiques et des perforatrices de roches.

Finning (UK) a aussi des spécialistes dans le domaine de l'exploitation des mines et carrières, de la construction, de la location d'équipement (location à court terme avec ou sans opérateur) et dans des marchés spécialisés (démolition, enfouissement, matériel industriel et finisseuses). Des divisions distinctes sont spécialisées dans les moteurs, les groupes électrogènes et les chariots élévateurs.

Finning Chile compte également des spécialistes dans le domaine de l'exploitation minière, de la construction et de l'exploitation forestière.

Finning exploite ses concessions (par l'entremise de Finning (Canada), de Finning (UK) et de Finning Chile) au moyen d'un réseau étendu de succursales, qui offrent des services de vente, de pièces et de réparation, de centres de dépôt dotés de services de réparation et de stocks limités de pièces à écoulement rapide, ainsi que d'ateliers, où un ou plusieurs représentants de service locaux offrent le service à la clientèle dans des régions qui ne sont pas autrement desservies par les succursales ou les centres de dépôt. Finning (Canada) est représentée par 31 succursales, six centres de dépôt et 33 ateliers locaux dans l'Ouest canadien. Finning (UK) compte quinze succursales et huit centres de dépôt au Royaume-Uni. Finning Chile compte sept succursales et 33 centres de dépôt au Chili. En 2001, ces entités possédaient plus de la moitié de leurs établissements. En 2002, Finning Canada a vendu ses droits sur des immeubles en Alberta et en Colombie-Britannique pour ensuite les reprendre à bail pour une durée de vingt ans. En raison de tels contrats de cession-bail, ses concessions posséderont environ le tiers de leurs établissements.

Hewden exerce ses activités par l'entremise d'un vaste réseau de 350 succursales et centres de dépôt répartis dans le Royaume-Uni. Elle est le propriétaire d'environ 60 % de ces établissements.

4.7 Marchés

CANADA

Au Canada, les activités de Finning sont concentrées en Colombie-Britannique, au Yukon, en Alberta et dans les Territoires du Nord-Ouest. Finning (Canada) dessert dans ces régions divers marchés, notamment les secteurs de l'exploitation minière, de l'exploitation forestière, de la construction, de la construction de pipelines et de la construction liée à l'exploitation de champs pétrolifères, de l'administration publique et de l'agriculture.

L'industrie minière constitue un marché clé pour Finning (Canada). Elle fournit des produits et des services utilisés pour l'extraction du charbon, du cuivre, du molybdène, de l'or, des diamants, de l'argent, du plomb, du zinc et d'autres métaux et minéraux, ainsi que pour l'exploitation des sables bitumineux de l'Alberta. La plus grande partie de l'extraction se fait à ciel ouvert, méthode d'exploitation qui se prête à l'utilisation de puissants camions de chantier, de pelles mécaniques, de tracteurs, de chargeuses et de niveleuses. Les activités dans les régions éloignées nécessitent également des groupes électrogènes. Le nombre élevé d'heures d'utilisation des machines crée une forte demande de pièces et de services de réparation dans ce secteur.

L'industrie forestière en Colombie-Britannique et en Alberta constitue aussi un marché important pour Finning (Canada). Ses clients proviennent de presque tous les segments de cette industrie, depuis la construction de voies d'accès, la coupe et la préparation des arbres, la sylviculture et le transport du bois aux scieries, jusqu'à la manutention des billes, du bois d'oeuvre et des produits finis dans les centres de dépôt et les scieries.

L'industrie de la construction, qui englobe la construction et l'entretien de routes, le prolongement de voies ferrées, l'aménagement de terrains, la construction résidentielle et commerciale, l'installation de services publics et des projets similaires, constitue un autre marché important.

En Alberta, dans le nord-est de la Colombie-Britannique et dans l'Arctique, l'industrie de la construction de pipelines et de la construction liée à l'exploitation des champs pétrolifères représente un débouché important. Les engins de terrassement mobiles servent à l'exploration et à la préparation des sites pour le forage, les excavatrices et les tracteurs poseurs de canalisations servent aux réseaux de collecte et de distribution, les moteurs diesels et au gaz naturel servent aux appareils de forage, pompes et compresseurs, et les groupes électrogènes servent à l'alimentation électrique des camps.

Le secteur public est également un marché important en Alberta, notamment dans le domaine de l'entretien du réseau routier municipal.

Parmi les autres marchés d'envergure de Finning (Canada), on compte l'agriculture, le transport maritime, la pêche, le transport commercial, l'entreposage, la manutention et les industries de services connexes.

ROYAUME-UNI

Au Royaume-Uni, Finning dessert également divers marchés, parmi lesquels ceux de l'exploitation des mines et carrières, de la construction et de la location d'équipement constituent les principales sources de produits d'exploitation. Les marchés de l'exploitation des mines et carrières comptent pour la majeure partie des ventes de modèles puissants de tracteurs, d'excavatrices, de chargeuses sur roues et de camions de chantier Caterpillar. L'extraction à ciel ouvert, la restauration de

mines à ciel ouvert, l'exploitation des carrières de pierre à chaux, de granit et d'argile, et l'extraction de sable et de gravier constituent une part importante de ces marchés.

Le secteur de la construction englobe la construction et l'entretien de routes, la promotion immobilière, tant résidentielle qu'industrielle, ainsi que l'installation de réseaux d'assainissement, d'alimentation en eau et d'autres services publics. Les chargeuses-pelleteuses, les excavatrices hydrauliques et les camions à benne articulés sont les types les plus courants d'engins Caterpillar utilisés dans ces travaux.

L'achat par des entreprises exerçant leurs activités dans les secteurs de l'exploitation des mines et carrières, de la construction et de l'agriculture, notamment, de matériel qu'elles louent ensuite à court terme avec ou sans opérateur, constitue un marché important au Royaume-Uni.

Finning (UK) fournit des moteurs, des groupes électrogènes et des services de soutien à des appareils de forage et de production en mer du Nord, à des flottilles de pêche et à des navires de transport maritime et commercial. De plus, ces produits servent à une grande variété d'utilisations industrielles et aux constructeurs de matériel.

Les régions industrialisées des Midlands, le nord et le sud-est de l'Angleterre et d'autres agglomérations offrent un marché actif pour la vente et la location à court terme de chariots élévateurs. Parmi les principaux clients figurent les usines de construction d'automobiles et autres, les centres de distribution, les imprimeries, les usines de préparation de produits alimentaires et de boissons, la manutention et l'industrie des matériaux de construction. La plupart des contrats de location à court terme de parcs de chariots élévateurs sont assortis de contrats d'entretien et de réparation.

La présence de Finning sur ces marchés par l'entremise de la location de matériel s'est accrue par suite de l'acquisition de Hewden. Hewden dessert nombre de secteurs au Royaume-Uni, dont les secteurs pétrochimique, de la construction, de l'ingénierie, de services publics et de la fabrication, notamment.

CHILI

La géographie du Chili est diverse, offrant ainsi un vaste bassin de marchés industriels pour Finning Chile. Les principaux débouchés sont l'exploitation minière, la construction, l'exploitation forestière et le transport maritime.

Dans le désert du nord, l'exploitation d'importantes mines de cuivre et d'or à ciel ouvert nécessite des parcs de camions de chantier, de chargeuses, de tracteurs et d'autre matériel de soutien. Dans ce secteur industriel, les composantes remises à neuf, les pièces et le service après-vente, ainsi que des contrats d'entretien et de réparation sont proposés pour ces machines, qui y sont utilisées sans interruption.

Le marché de la construction comprend la construction et l'entretien de routes, la construction de barrages hydroélectriques, l'aménagement de terrains, la construction de gazoducs et d'installations pour la distribution du gaz naturel et la construction résidentielle et commerciale. La méthode de construction de routes par l'octroi de concessions est en voie de s'imposer comme la nouvelle norme. Des tronçons routiers font l'objet d'appels d'offres visant leur construction, leur vente ou leur cession. Cette stratégie de financement privé permet d'accélérer l'aménagement des infrastructures routières sans imposer aux autorités locales le fardeau financier qu'entraînent habituellement les projets publics.

Les forêts côtières du Sud représentent un autre marché important. Finning Chile fournit sur ce marché du matériel pour la construction de routes, l'exploitation forestière, le transport et la manutention

de billes, ainsi que la manutention du bois d'œuvre et des produits finis dans les parcs à bois débités, les scieries et les installations portuaires.

Comme la côte du Chili s'étale sur 4 300 kilomètres, il existe une forte demande pour les moteurs marins. Les industries de la pêche et du transport maritime constituent des marchés actifs pour la remotorisation des bateaux existants et la motorisation de bateaux nouvellement construits.

4.8 Concurrence

Finning est en concurrence avec de nombreux fournisseurs de matériel fabriqué dans le monde entier. Finning a toujours réussi à faire concurrence sur ses marchés grâce à la qualité de ses produits, à ses services d'entretien, de remise à neuf de composantes, de personnalisation et de distribution à grande échelle, au nombre de ses établissements, à la proximité de ses établissements pour la clientèle, à ses services financiers et à la vaste gamme de produits offerts par Caterpillar.

Caterpillar fabrique une grande variété de produits. En outre, Caterpillar a élargi sa gamme de produits en distribuant sous la marque Caterpillar certains produits fabriqués pour elle par des tiers. Les concurrents de Caterpillar fabriquent une moins grande diversité de produits, destinés dans bien des cas à des industries particulières et à des applications précises au sein d'une industrie. Par conséquent, la plupart des concurrents de Finning à l'échelle mondiale se spécialisent dans des gammes de matériel et de services plus restreints et plus spécialisés. Aussi, la part du marché mondial que détient Finning varie-t-elle considérablement selon les gammes de produits et les industries. Hewden, pour sa part, compte nombre de concurrents sur le marché qu'elle dessert.

4.9 Contrats de concession et de distribution

Finning a conclu des contrats de concession et de distribution avec plusieurs fabricants et distributeurs de matériel, le plus important étant Caterpillar. Aux termes de ces contrats, Finning est chargée de la commercialisation et du service après-vente des produits des fabricants dans le territoire dont elle a la responsabilité première. Ces contrats n'empêchent nullement d'autres concessionnaires de commercialiser les mêmes produits dans le territoire de responsabilité première de Finning.

Finning a conclu avec Caterpillar plusieurs contrats de concession dont les principaux peuvent être résiliés moyennant un préavis de 90 jours au Canada et au Chili et de six mois au Royaume-Uni. Le préavis pour la résiliation des autres contrats est de trois à six mois. Si elle met fin à un contrat quelconque, Caterpillar achètera à Finning, au coût d'achat, la quasi-totalité du stock de pièces et de matériel neufs s'y rapportant. Finning est un concessionnaire Caterpillar depuis 1933 et a établi une solide relation avec elle. La direction de Finning ne connaît aucun motif qui pourrait entraîner la résiliation des contrats de concession avec Caterpillar.

Environ 90 % des activités de Finning en tant que concessionnaire ont trait aux produits Caterpillar. Par conséquent, Finning dépend de l'accueil réservé aux produits Caterpillar sur le marché. À l'occasion, pendant les périodes de forte demande, Caterpillar estime nécessaire de répartir entre ses concessionnaires certains de ses produits. Cette répartition n'a pas été une entrave majeure à la conduite des affaires de Finning par le passé.

En 1993, Caterpillar a vendu à Mitsubishi la plus grande partie de son entreprise de fabrication et de commercialisation de chariots élévateurs. Mitsubishi a ensuite formé les sociétés Mitsubishi Caterpillar Forklift Americas Inc. (« MCFA ») et Mitsubishi Caterpillar Forklift Europe B.V. (« MCF »), dans lesquelles Caterpillar Inc. détient une participation minoritaire de 20 %. MCF fabrique des chariots élévateurs qu'elle vend dans une forme presque identique sous les marques Caterpillar et Mitsubishi.

Finning (Canada) était le concessionnaire des produits de marque Caterpillar et des produits de marque Mitsubishi jusqu'en octobre 2001. Mais en octobre, Finning (Canada) a vendu son entreprise de matériel de manutention. Au Royaume-Uni et au Chili, dans le domaine du matériel de manutention, Finning n'est le concessionnaire que des produits de marque Caterpillar.

Finning (Canada) a établi des relations de concessionnaire pour d'autres gammes de produits afin de créer de nouvelles occasions de commercialisation et d'élargir les services qu'elle offre à sa clientèle. Elle entretient notamment des relations avec Rosco Manufacturing Co., Wagner (division de Allied Systems Company), Amida Industries, Inc., Brunner Canada, Inc., Svedala Drilling (division de Svedala Industries, Inc.), CompAir LeROI International Inc. et Gomaco Corporation (division de Godbersen-Smith Construction Company). Au Chili, la société a établi des relations de concessionnaire avec Ingersoll Rand. Au Royaume-Uni, elle a établi des relations de concessionnaire avec Eagle Picher.

4.10 Ressources humaines

Finning avait un effectif de 9 803 salariés à plein temps à la fin de 2001, dont 2 629 au Canada, 1 553 chez Finning (UK), 1 516 au Chili, 4 066 chez Hewden et 36 au siège social. Finning encourage tous ses employés à poursuivre leur formation et leur perfectionnement. Des sondages Gallup et des évaluations du rendement des employés sont effectués régulièrement dans ses établissements au Canada et au Royaume-Uni et seront également instaurés en 2002 au Chili et chez Hewden. De plus, Finning a établi des plans d'action destinés à évaluer les améliorations apportées en 2002.

Environ 35 % des employés de Finning sont des mécaniciens, des techniciens et des magasiniers qualifiés ou des apprentis. L'Association internationale des machinistes et des travailleurs de l'aérospatiale (l'« AIM ») représente les salariés horaires des secteurs des pièces et du service en Colombie-Britannique, au Yukon, en Alberta et dans les Territoires du Nord-Ouest. Ce syndicat a été accrédité en 1951 en Colombie-Britannique. Finning (Canada) n'a jamais depuis sa création connu d'arrêt de travail en Colombie-Britannique ou au Yukon. En 2000, une convention collective de trois ans a été signée avec cette section locale, qui expirera le 14 avril 2003. Une autre section locale de l'AIM représente les salariés horaires des secteurs des pièces et du service en Alberta et dans les Territoires du Nord-Ouest. En 1999, une convention collective de trois ans a été signée avec cette section locale, qui expirera le 30 avril 2002. Finning (Canada) a connu un arrêt de travail de deux semaines en Alberta et dans les Territoires du Nord-Ouest depuis l'acquisition de ces territoires en 1989.

Aucun arrêt de travail sérieux n'a perturbé Finning (UK) depuis son acquisition en 1983. Les conventions collectives conclues avec le Transport and General Workers Union (le « TGWU »), l'Amalgamated Union of Engineers (l'« AEEU ») et l'Administrative, Clerical, Technical, Supervisory Staff (l'« ACTSS ») ont expiré le 31 décembre 2001. Des négociations ont eu lieu en novembre et en décembre 2001 dans le but de renouveler ces conventions collectives.

Au Chili, deux syndicats représentent le personnel. Par le passé, les relations entre Finning Chile et les syndicats ont toujours été positives. Des négociations qui ont eu lieu en 2001 ont abouti le 24 décembre. Finning Chile a signé une convention collective de quatre ans avec les deux syndicats. Des changements importants ont été apportés à la réglementation du travail dans ce pays, qui se traduiront par une hausse des frais en 2002 et au cours des années suivantes dans les domaines de l'assurance-chômage, des frais de congédiement et des services juridiques. De plus, en raison de ces changements, l'entreprise orientera en 2002 les programmes de formation de ses superviseurs et dirigeants davantage sur la réglementation du travail, les relations humaines et les communications.

Hewden reconnaît comme les autres filiales et divisions de Finning l'importance de ses employés et est déterminée à leur offrir des possibilités de formation et de perfectionnement. Elle compte au total

4 066 employés occupant divers postes dans l'ensemble du Royaume-Uni, et a conclu une convention collective avec l'AEEU visant ses 295 opérateurs de grues mobiles, qui devra être renouvelée en juillet 2002.

4.11 Environnement

Finning a instauré dans toute son entreprise des programmes de surveillance et de respect des exigences en matière de protection de l'environnement. Des rapports réguliers sur l'état de l'environnement sont faits au comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité du conseil d'administration. La direction de Finning ne connaît aucune exigence en matière de protection de l'environnement qui serait vraisemblablement susceptible d'avoir une incidence importante sur ses dépenses en immobilisations, son bénéfice ou sa situation concurrentielle.

4.12 Santé et sécurité

Finning se préoccupe de la protection de la santé et de la sécurité de tout son personnel dans le milieu de travail. Dans chaque succursale, des comités procèdent à des inspections régulières des établissements. Elle a établi des programmes de rémunération applicables à l'ensemble de ses établissements pour récompenser la réduction du nombre d'accidents avec perte de temps.

En outre, Finning (Canada) investit dans la formation de son effectif en matière de santé et de sécurité par le truchement de programmes spéciaux et de publications internes. Son programme de santé et de sécurité a fait l'objet d'une vérification externe qui lui a valu un bilan positif. L'ensemble de ces initiatives a permis à Finning (Canada) de réduire de 26 % ses accidents avec perte de temps de 2000 à 2001.

Finning (UK) a créé des comités de sécurité dans ses succursales, dans le but de promouvoir la participation des employés aux questions de santé et de sécurité. Les comités de succursale tiennent des réunions tous les trimestres pour examiner les résultats des inspections des établissements et des initiatives en matière de prévention des accidents.

En 2001, Finning Chile a mis au point un programme de sécurité fondé avant tout sur la gestion préventive. Un programme de sécurité hors du milieu de travail a également été mis en oeuvre.

Hewden se fait un devoir de veiller à la santé et à la sécurité de l'ensemble de ses employés et de toutes autres personnes qui y sont associées, notamment ses sous-traitants et le grand public, et a élaboré une stratégie en vue d'améliorer ses résultats en matière de santé et de sécurité et de sensibiliser tous les intéressés à l'importance de ces questions. Chacun des employés participe à un programme de formation en sécurité et les normes en matière de santé et de sécurité leur sont constamment rappelées. Le respect des normes est vérifié par une équipe spécialisée en sécurité et par le British Safety Council.

4.13 Systèmes informatiques

Finning utilise pour ses concessions (à l'exclusion de Hewden) le système informatique Dealer Business System (le « DBS ») de Caterpillar. Le DBS comprend cinq modules principaux : les pièces, le service et le soutien technique, le financement, les ventes et la commercialisation, et le marketing. Ce système est utilisé par la grande majorité des concessionnaires Caterpillar dans le monde et permet à Finning de répondre aux questions et aux besoins des clients rapidement et efficacement. Le logiciel DBS tourne sur un ordinateur IBM AS/400 et est complété par divers progiciels de tiers. Finning est membre du comité consultatif de concessionnaires chargé de fournir des commentaires pour les prochaines versions du logiciel.

En 1999, Finning (Canada) a signé un accord avec Telus Solutions d'affaires (auparavant ISM-BC) portant sur l'exploitation, l'entretien et le soutien de son ordinateur principal, de ses ordinateurs personnels et de ses imprimantes, ainsi que de son réseau étendu et de son réseau local. De plus, Telus Solutions d'affaires lui fournit des services centralisés d'impression et de traitement de documents.

En 2001, Finning a élaboré une stratégie en matière de technologie de l'information pour son groupe international de sociétés. Cette stratégie jettera les bases de la prochaine mise en application importante de nouveaux logiciels et processus administratifs de Caterpillar, en 2003, et positionnera Finning en vue de sa croissance future. Le nouveau système de Caterpillar est un système de progiciels performant qui facilitera l'acheminement de l'information le long de la chaîne d'approvisionnement menant de Caterpillar au cessionnaire, puis jusqu'au client.

La stratégie en matière de technologie de l'information comporte les éléments suivants :

- l'établissement d'une stratégie de réseau uniforme en vue de faciliter l'échange d'information dans l'ensemble de l'entreprise;
- l'impartition à Telus Solutions d'affaires de l'entretien et du soutien technique de l'ordinateur principal, des ordinateurs personnels et des imprimantes, ainsi que du réseau étendu et des réseaux locaux du Royaume-Uni;
- la création d'une équipe chargée d'entreprendre la planification de la mise en oeuvre du nouveau logiciel DBSi de Caterpillar que l'entreprise prévoit adopter en 2003;
- le rehaussement du profil des processus et systèmes administratifs employés dans chaque pays et au niveau international;
- l'adoption d'une méthode plus uniforme de mise en oeuvre d'applications logicielles dans l'ensemble de l'entreprise.

5. SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

5.1 Sommaire quinquennal

Exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	2001	2000	1999	1998	1997
Produits provenant de sources externes					
Canada	1 398 623	1 214 516	1 032 922	1 136 917	1 146 406
Royaume-Uni	804 084	682 162	712 941	793 020	565 376
Chili	448 005	474 145	377 777	503 505	514 068
Hewden	587 482	-	-	-	-
International	8 849	89 209	106 221	151 979	101 214
Total	3 247 043	2 460 032	2 229 861	2 585 421	2 327 064
Bénéfice avant intérêts et impôts					
Canada	131 861	119 189	102 481	85 434	124 035
Royaume-Uni	32 088	27 621	18 917	(30 429)	47 049
Chili	38 678	29 281	29 292	25 415	38 695
Hewden	73 921	-	-	-	-
Autres	(34 947)	(10 828)	(1 778)	2 309	6 846
Total	241 601	165 263	148 912	82 729	216 625
Bénéfice net	103 917	73 391	59 600	3 185	103 695
Bénéfice par action ordinaire					
De base	1,37	0,95	0,75	0,04	1,32
Dilué ¹	1,34	0,94	0,74	0,04	1,27
Dividendes payés par action ordinaire	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Dettes à long terme^{2,4} (y compris la tranche échéant au cours du prochain exercice)	673 742	544 441	592 920	523 161	521 203
Participation sans contrôle³	425 000	-	-	-	-
Total de l'actif	3 038 781	2 157 641	2 026 234	2 229 601	2 351 877

Notes :

- ¹ En 2000, la Société a modifié sa méthode de calcul du bénéfice dilué par action pour traduire l'effet dilutif de l'exercice des options d'achat d'actions en circulation selon la méthode du rachat. Le bénéfice dilué par action pour les exercices 1999 à 2001 a été retraité selon les mêmes prémisses.
- ² Se reporter à la note 8 des états financiers consolidés de l'annexe A pour de plus amples détails sur la dette à long terme.
- ³ Au cours du premier trimestre de 2001, Finning a constitué une société de personnes en vue de réunir les capitaux propres nécessaires au financement de l'acquisition de Hewden. Finning en est le gérant. Des investisseurs externes ont fait un apport en capital de 425,0 millions de dollars en contrepartie d'une participation sans contrôle dans la société de personnes. Cette participation donne droit à une distribution trimestrielle à partir du compte de capital. La participation dans la société et les distributions qui en découlent sont constatées au poste « Participation sans contrôle » au bilan consolidé et à l'état consolidé des résultats.
- ⁴ Le 19 juin 2001, la société a émis 200 millions de dollars de débentures à 7,40 % venant à échéance le 19 juin 2008 dans le cadre de son programme de billets à moyen terme de 500,0 millions de dollars. Les débentures ne sont pas garanties et elles prévoient des intérêts payables semestriellement. Dominion Bond Rating Services Limited et Standard & Poor's ont attribué respectivement la cote BBB (fort) et la cote BBB aux débentures. La société a affecté le produit de l'émission des débentures à la réduction de sa dette bancaire.

5.2 **Sommaire trimestriel sur deux ans** (non vérifié)

Exercice	Trimestre	Produits (en milliers de dollars)	Bénéfice net (en milliers de dollars)	Bénéfice par action ordinaire	
				De base (en dollars)	Dilué (en dollars)
2001	1	728 915	17 345	0,23	0,23
	2	849 418	28 882	0,38	0,37
	3	799 695	29 910	0,39	0,39
	4	869 015	27 780	0,37	0,35
2000	1	612 683	13 358	0,17	0,17
	2	630 515	19 849	0,25	0,25
	3	533 174	18 688	0,25	0,24
	4	683 660	21 496	0,28	0,28

Note :

Le bénéfice de base par action est calculé en divisant le bénéfice net dévolu aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le bénéfice dilué par action est calculé pour traduire l'effet dilutif des options d'achat d'actions en circulation selon la méthode du rachat.

6. ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Revue de l'exploitation

Les produits et le bénéfice net provenant des activités d'exploitation de Finning International ont atteint un sommet record en 2001. Les produits consolidés sont passés à 3 247,0 millions de dollars, en hausse de 32,0 %, tandis que le bénéfice net consolidé s'est élevé à 103,9 millions de dollars, en hausse de 41,6 %. Le bénéfice par action en 2001 s'est chiffré à 1,37 \$, contre 0,95 \$ en 2000, soit une augmentation de 44,2%.

Compte non tenu de l'incidence d'éléments hors exploitation compris au poste « Autres charges (produits) » (se reporter à l'annexe A, note 12, « Notes complémentaires »), le bénéfice avant intérêts et impôts de l'exercice s'est chiffré à 259,8 millions de dollars, le bénéfice net, à 107,2 millions de dollars, et le bénéfice de base par action, à 1,41 \$. Ces résultats ont été supérieurs à ceux de l'exercice précédent (respectivement de 60,9 %, de 52,2 % et de 55,4 %).

Les flux de trésorerie, après la variation des éléments du fonds de roulement, se sont établis à 445,6 millions de dollars, contre 357,8 millions de dollars en 2000. La Société a réinvesti au cours de l'exercice 311,7 millions de dollars dans des éléments d'actif relatifs à ses activités de location et de location-exploitation.

Le tableau qui suit résume les données financières pour les exercices indiqués.

	2001 (en millions de \$)	2000 (en millions de \$)	2001 (en % des produits)	2000 (en % des produits)
Produits	3 247,0	2 460,0		
Bénéfice brut	904,7	624,4	27,9 %	25,4 %
Frais généraux, de vente et d'administration	634,9	461,0	19,6 %	18,7 %
Amortissement de l'écart d'acquisition	10,0	1,9	0,3 %	0,1 %
Autres charges (produits)	18,2	(3,8)	0,6 %	(0,2) %
Bénéfice avant intérêts et impôts	241,6	165,3	7,4 %	6,7 %
Frais financiers et intérêts se rapportant aux autres emprunts	85,6	58,6	2,6 %	2,4 %
Provision pour impôts	29,0	33,3	0,9 %	1,4 %
Participation sans contrôle	23,1	-	0,7 %	0,0 %
Bénéfice net	103,9	73,4	3,2 %	3,0 %

Au cours de l'exercice, la Société a conclu l'acquisition de Hewden Stuart Plc., chef de file du secteur de la location de matériel au Royaume-Uni. La Société a constitué une société de personnes en vue de réunir les capitaux propres nécessaires au financement de l'acquisition de Hewden. Des investisseurs externes ont fait un apport en capital de 425,0 millions de dollars en échange d'une participation sans contrôle dans la société de personnes.

En 2001, la Société a également fait l'acquisition d'entreprises complémentaires du domaine du matériel de location et de la distribution de matériel au Canada, au Royaume-Uni et au Chili.

En outre, la Société s'est dessaisie de sa division de matériel de manutention au Canada. Celle-ci exerçait des activités de vente, de location et de service après-vente de chariots élévateurs et de matériel de haute portée neufs et d'occasion.

Produits

En 2001, les produits consolidés ont crû de 787,0 millions de dollars, les unités d'exploitation du Canada et du Royaume-Uni réalisant pour leur part des produits records. Cette augmentation tient en majeure partie à l'inclusion des résultats de Hewden (587,4 millions de dollars). Les produits réalisés par Finning (Canada) et Finning (UK) se sont accrus respectivement de 184,1 millions de dollars et de 121,9 millions de dollars, tandis que ceux de Finning (Chili) ont régressé de 26,1 millions de dollars. Les produits enregistrés par Universal Machinery Services (UMS) ont eux aussi décliné, car les activités de cette division ont été regroupées au cours de l'exercice avec celles des unités d'exploitation nationales de la Société.

Le tableau ci-dessous présente en détail les produits par unité d'exploitation et par secteur d'activité.

(en milliers de dollars)	Canada	Royaume-Uni	Chili	Hewden	Autres	Consolidé	Pourcentage des produits
2001							
Matériel mobile neuf	404 239 \$	342 991 \$	140 287 \$	8 949 \$	- \$	896 466 \$	27,6 %
Groupes électrogènes et systèmes énergétiques neufs	140 705	81 470	16 112	-	-	238 287	7,3 %
Matériel d'occasion	185 679	116 260	28 036	24 653	1 105	355 733	11,0 %
Matériel de location	107 100	52 716	13 112	518 145	129	691 202	21,3 %
Contrats de location-exploitation	95 715	-	-	-	-	95 715	2,9 %
Service après-vente	452 573	210 647	250 026	35 735	7 332	956 313	29,5 %
Produits financiers et autres	12 612	-	432	-	283	13 327	0,4 %
Total	1 398 623 \$	804 084 \$	448 005 \$	587 482 \$	8 849 \$	3 247 043 \$	100,0 %
Pourcentage des produits par unité d'exploitation	43,1 %	24,7 %	13,8 %	18,1 %	0,3 %		
2000							
Matériel mobile neuf	344 290 \$	287 377 \$	164 836 \$	- \$	- \$	796 503 \$	32,4 %
Groupes électrogènes et systèmes énergétiques neufs	104 321	78 463	11 122	-	-	193 906	7,9 %
Matériel d'occasion	148 459	85 171	31 145	-	77 959	342 734	13,9 %
Matériel de location	100 202	49 461	14 882	-	2 225	166 770	6,8 %
Contrats de location-exploitation	98 451	-	-	-	-	98 451	4,0 %
Service après-vente	405 782	181 690	245 966	-	8 806	842 244	34,2 %
Produits financiers et autres	13 011	-	6 194	-	219	19 424	0,8 %
Total	1 214 516 \$	682 162 \$	474 145 \$	- \$	89 209 \$	2 460 032 \$	100,0 %
Pourcentage des produits par unité d'exploitation	49,4 %	27,7 %	19,3 %	0,0 %	3,6 %		

Canada

Porté par la vigueur des ventes dans le secteur des sables bitumineux, Finning (Canada) a généré des produits records de 1 398,6 millions de dollars, hausse provenant à la fois du matériel et du service après-vente. Les livraisons unitaires dans le secteur minier ont connu une augmentation de 44 % par rapport à l'exercice précédent. L'essor dans le secteur de l'énergie devrait se poursuivre. La Société a en effet conclu avec Albion Sands Energy Inc. un nouveau contrat de fourniture de matériel d'un montant de plus de 100 millions de dollars pour 2002 et 2003.

Les ventes du secteur des groupes électrogènes et systèmes énergétiques neufs ont également enregistré des sommets records au cours de l'exercice. La fermeté de la demande sur les marchés des compresseurs à gaz, des génératrices, des appareils de forage et des camions s'est traduite par un accroissement des produits de 34,9 %.

Les produits tirés du matériel de location se sont élevés grâce aux efforts de développement des magasins de location CAT mis de l'avant par la direction. Outre les sept magasins de location ouverts en 2001, s'ajouteront prochainement à la chaîne neuf autres magasins par voie de construction ou d'acquisition.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, le niveau record des produits est attribuable surtout aux dépenses de réfection des infrastructures du pays, principalement dans le projet de rocade au nord de Birmingham. L'acquisition de Finn-pave, spécialiste du matériel de revêtement de chaussée, a également concouru à l'accroissement des produits tirés du matériel de construction. En revanche, les produits se sont ressentis du fléchissement des ventes causé par l'épidémie de fièvre aphteuse, laquelle a entraîné un ralentissement des acquisitions d'immobilisations. Les perspectives dans le secteur de la construction demeurent malgré tout bonnes, un contrat important ayant été conclu en décembre avec un grand fournisseur de services intégrés de gestion des déchets pour la fourniture de 65 machines Caterpillar en 2002.

Les ventes de la division du matériel de manutention ont progressé grâce à la fourniture de machines à des clients d'envergure nationale. Les bons résultats de la division des groupes électrogènes dans le secteur industriel ont été quelque peu atténués par le repli des activités relatives aux fournisseurs de services Internet.

Les produits provenant du matériel d'occasion ont augmenté de 36,5 %, en dépit d'un ralentissement au cours du quatrième trimestre en raison d'un essoufflement du marché américain qui a freiné l'exportation de matériel de construction d'occasion.

Les produits tirés du service après-vente ont connu une remontée attribuable aux programmes de marketing et à l'inclusion des résultats des entreprises récemment acquises MaK (à la fin 2000) et Finn-pave (en 2001).

Chili

Les produits ont reculé de 26,1 millions de dollars, surtout ceux tirés du matériel neuf, la faiblesse des cours du cuivre en 2001 ayant incité certains clients à différer ou à diminuer leurs achats. Le camion minier 797 a continué de gagner du terrain dans le secteur minier du Chili. Ce secteur représente pour Finning (Chili) un débouché durable pour la fourniture de services et de pièces. Finning (Chili) a reçu à la fin décembre de nouvelles commandes pour la livraison de six camions à des sites miniers au début de 2002. Cependant, la faiblesse des prix du cuivre est susceptible de freiner la production au Chili et il se pourrait que les consommateurs retardent encore leurs dépenses jusqu'en 2003.

Bien qu'il ait continué de battre de l'aile au cours de l'exercice, le secteur de la construction devrait, de l'avis de la Chambre de commerce du Chili, amorcer une légère remontée en 2002. Par ailleurs, les prix de la pâte de bois, également à la baisse en 2001, ont nui aux activités d'exportation. Cette situation n'a pourtant pas empêché Finning (Chili) d'accroître sa part du marché dans les secteurs de la construction et de la foresterie.

Les ventes de groupes électrogènes et systèmes énergétiques se sont redressées, grâce à un certain nombre de projets d'envergure et à l'acquisition de CIPA (Compania Constructora Industrial Comercial Panamericana Ltda). Cette acquisition a permis à la Société de prendre la tête du marché chilien des groupes électrogènes.

Hewden

Pour son premier exercice sous la gouverne de Finning, Hewden a satisfait les attentes de la direction. Hewden tire ses produits de ses divisions de services de location de matériel, de location d'outils et de location d'appareils de levage par l'intermédiaire de ses quelque 350 succursales au Royaume-Uni. Hewden a réalisé, après onze mois d'exploitation, des produits de 587,5 millions de dollars. Le nombre net de magasins a été réduit de huit au cours de l'exercice, résultat des activités de fermeture de succursales peu rentables et d'ouverture de magasins mieux situés.

La crise de la fièvre aphteuse a stimulé la demande en matériel de location de Hewden au milieu de l'exercice 2001, la Société ayant participé aux efforts visant à endiguer l'épidémie. Au cours de l'exercice, Hewden a en outre accru ses activités par l'acquisition de l'actif de Maxxiom Limited (640 unités évaluées à environ 20 millions de dollars), qui a concouru à l'accroissement des produits.

Autres

La Société a procédé au cours de l'exercice au regroupement de ses activités internationales de vente de matériel d'occasion et de pièces (UMS) avec les unités d'exploitation nationales de la Société.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est accru de 280,3 millions de dollars (44,9 %) par comparaison à 2000 pour atteindre 904,7 millions de dollars en 2001. Cette augmentation résulte essentiellement de l'inclusion des résultats de Hewden au cours de l'exercice.

L'inclusion des activités de location de Hewden dont le bénéfice brut est élevé s'est traduite par une hausse du bénéfice brut en pourcentage des produits, qui est passé de 25,4 % à 27,9 %. Au Canada, le bénéfice brut en pourcentage des produits a reculé sous l'effet défavorable du taux de change et des ventes de parcs de véhicules dans le secteur des sables bitumineux. Au Royaume-Uni, il s'est légèrement

replié par suite de l'évolution de la composition du chiffre des ventes, tandis qu'au Chili, il s'est accru grâce aux contrats de louage de services plus rentables.

Frais généraux, de vente et d'administration

En 2001, les frais généraux, de vente et d'administration ont augmenté de 173,9 millions de dollars (37,7 %) par rapport à 2000 pour passer à 634,9 millions de dollars en raison de l'accroissement des volumes et de l'inclusion des résultats de Hewden, qui dispose d'une chaîne de succursales de grande envergure desservant le marché de la location. En pourcentage des produits, ces frais ont passé de 18,7 % en 2000 à 19,6 % en 2001, hausse découlant de la structure de coûts plus élevée de Hewden.

Au Canada et au Royaume-Uni, les frais généraux, de vente et d'administration en pourcentage des produits ont diminué sous l'effet du levier d'exploitation et grâce au contrôle des coûts. Par contre, ils ont augmenté au Chili à cause de l'importance grandissante des ventes dans le service après-vente, qui affiche une marge brute plus élevée mais nécessite des frais généraux, de vente et d'administration supérieurs.

Les frais généraux, de vente et d'administration de l'unité d'exploitation « Autres » ont diminué étant donné que les activités internationales de vente de matériel d'occasion et de pièces ont été regroupées avec les unités d'exploitation nationales de la Société.

Amortissement de l'écart d'acquisition

L'amortissement de l'écart d'acquisition a augmenté de 8,1 millions de dollars, hausse qui se rapporte essentiellement à l'amortissement de l'écart d'acquisition de Hewden. En 2002, l'amortissement de l'écart d'acquisition cessera par suite de la modification du traitement comptable qui s'y rapporte, et il sera remplacé par un test de dépréciation annuel (pour de plus amples renseignements, consulter la note 1 afférente aux états financiers consolidés figurant à l'annexe A).

Autres charges (produits)

Le poste Autres charges (produits) regroupe des éléments hors exploitation et non récurrents présentés distinctement afin de simplifier la comparaison avec l'exercice précédent. La Société a constaté au cours de l'exercice une charge hors exploitation de 18,2 millions de dollars par suite des opérations décrites ci-dessous. Grâce à un recouvrement d'impôts de 14,9 millions de dollars sur ces opérations, cette charge n'a retranché du bénéfice net qu'un montant de 3,3 millions de dollars.

Au cours de l'exercice, la Société a comptabilisé des charges de restructuration de 14,2 millions de dollars ayant trait à la fermeture, au regroupement et à la rationalisation planifiés de certaines succursales au Royaume-Uni et au Canada dans le but de réaliser des efficiences opérationnelles. La Société a également constaté en 2001 des charges additionnelles de 10,2 millions de dollars relativement à la liquidation de UMS et au regroupement des activités de cette division avec les unités d'exploitation nationales de la Société.

La Société a fait don de l'immeuble de son siège social situé à Vancouver à des établissements d'enseignement postsecondaire. Le don a été évalué à 33,8 millions de dollars. La valeur comptable de l'immeuble se chiffrait à 4,3 millions de dollars et la charge afférente au don a été contrebalancée par un gain réputé de 29,5 millions de dollars, ce qui donne ainsi lieu à une charge nette de 4,3 millions de dollars afférente au don.

Par ailleurs, la Société a réalisé un gain de 8,7 millions de dollars sur la cession d'immeubles excédentaires au Canada et au Royaume-Uni.

Au cours de l'exercice, la Société a cédé ses activités exercées auparavant par sa division de matériel de manutention et sa filiale Interior Lift Truck Services Inc. au Canada pour une contrepartie de 65,0 millions de dollars; elle a constaté un gain de 3,6 millions de dollars sur les espèces encaissées et a reporté un gain de 10,2 millions de dollars afférent à des billets reçus. Le gain réalisé sur la cession a été réduit par une perte de 2,5 millions de dollars sur la cession des activités canadiennes de fabrication d'accessoires.

En outre, la Société a réduit de 21 millions de livres sterling son investissement net dans sa filiale du Royaume-Uni. Cette opération a donné lieu à la réalisation d'un gain de change de 0,7 million de dollars.

Bénéfice avant intérêts et impôts

Le bénéfice avant intérêts et impôts a atteint 241,6 millions de dollars, en hausse de 46,2 %, grâce à l'inclusion des résultats de Hewden et à l'augmentation importante des résultats de toutes les unités d'exploitation. En pourcentage des produits, le bénéfice avant intérêts et impôts s'est chiffré à 7,4 % en 2001, contre 6,7 % en 2000. Cette hausse est encore plus accentuée (8,0 % contre 6,6 %) après élimination des éléments non récurrents.

Le tableau qui suit indique la part du bénéfice avant intérêts et impôts relative à chaque unité d'exploitation.

(en milliers de dollars)	Canada	Royaume-Uni	Chili	Hewden	Autres	Consolidé
2001						
Produits provenant de sources externes	1 398 623 \$	804 084 \$	448 005 \$	587 482 \$	8 849 \$	3 247 043 \$
Charges d'exploitation	1 114 242	748 848	399 377	380 677	25 570	2 668 714
Amortissement	151 438	22 113	9 950	125 032	-	308 533
Amortissement de l'écart de l'acquisition	1 082	1 035	-	7 852	-	9 969
Autres charges (produits)	-	-	-	-	18 226	18 226
Bénéfice avant intérêts et impôts	131 861 \$	32 088 \$	38 678 \$	73 921 \$	(34 947) \$	241 601 \$
	9,4 %	4,0 %	8,6 %	12,6 %		7,4 %
2000						
Produits provenant de sources externes	1 214 516 \$	682 162 \$	474 145 \$	- \$	89 209 \$	2 460 032 \$
Charges d'exploitation	947 015	629 309	435 877	-	103 826	2 116 027
Amortissement	147 300	24 389	8 987	-	-	180 676
Amortissement de l'écart de l'acquisition	1 012	843	-	-	-	1 855
Autres charges (produits)	-	-	-	-	(3 789)	(3 789)
Bénéfice avant intérêts et impôts	119 189 \$	27 621 \$	29 281 \$	- \$	(10 828) \$	165 263 \$
	9,8 %	4,0 %	6,2 %	0,0 %		6,7 %

Frais financiers et intérêts se rapportant aux autres emprunts

Les frais financiers et les intérêts se rapportant aux autres emprunts ont augmenté de 27,0 millions de dollars par rapport à 2000 pour s'établir à 85,6 millions de dollars en 2001, principalement sous l'effet de la dette additionnelle liée à l'acquisition de Hewden.

Provision pour impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts de 2001 s'est établie à 29,0 millions de dollars, calculée selon un taux d'imposition réel de 21,8 % pour l'exercice contre 31,2 % en 2000.

Après élimination des éléments non récurrents susmentionnés, le taux d'imposition réel de 2001 et de 2000 s'est chiffré à 29,0 % et à 31,6 %, respectivement. Le recul du taux d'imposition réel de la Société découle essentiellement de l'accroissement de la part du bénéfice réalisé dans des juridictions fiscales où l'imposition est moindre, ainsi que de la réduction des taux d'imposition canadiens.

Participation sans contrôle

Au cours du premier trimestre de 2001, Finning a constitué une société de personnes en vue de réunir les capitaux nécessaires au financement de l'acquisition de Hewden. Finning en est le gérant. Des investisseurs externes ont fait un apport en capital de 425,0 millions de dollars en échange d'une participation sans contrôle dans la société de personnes. Cette participation donne droit à une distribution trimestrielle à même le compte de capital. La distribution versée au cours de l'exercice s'est chiffrée à 23,1 millions de dollars, ce qui correspond à un rendement de 6,1 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net de 2001 a progressé de 41,6 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 103,9 millions de dollars, ce qui se traduit par une hausse de 44,2 % du bénéfice de base par action qui le porte à 1,37 \$. Après élimination des éléments non récurrents susmentionnés, le bénéfice de base par action s'est élevé à 1,41 \$, en hausse de 55,4 %.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La direction de la Société évalue la situation des liquidités en fonction de sa capacité à produire les flux de trésorerie nécessaires au financement de ses activités. Les éléments suivants influent sur les flux de trésorerie nets :

- les activités d'exploitation, y compris la valeur des débiteurs, des stocks, des créditeurs, du matériel de location et du financement accordé à la clientèle;
- les activités d'investissement, y compris l'acquisition d'entreprises complémentaires et les dépenses en immobilisations; et
- le financement externe, y compris les facilités de crédit bancaire, le papier commercial et les autres instruments du marché financier susceptibles de constituer des moyens de financement à court et à long terme.

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie après variation des éléments du fonds de roulement se sont établis à 445,6 millions de dollars en 2001 contre 357,8 millions de dollars en 2000. En 2001, 311,7 millions de dollars ont été réinvestis dans des éléments d'actif générateurs de produits (117,1 millions de dollars en 2000), de sorte que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 133,9 millions de dollars en 2001 par comparaison à 240,6 millions de dollars en 2000.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 610,7 millions de dollars. Ils sont composés des acquisitions de 642,9 millions de dollars (218,0 millions de dollars en 2000) et des dépenses en immobilisations de 22,3 millions de dollars (11,9 millions de dollars en 2000), qui ont été réduites d'un montant de 54,5 millions de dollars tiré de la cession des activités de la division de matériel de manutention au Canada (néant dollar en 2000).

Activités de financement

En complément à l'autofinancement généré par les activités d'exploitation et d'investissement, la Société dispose de facilités de crédit à court terme non garanties d'environ 1 147,4 millions de dollars, ainsi que de facilités de crédit à terme non garanties de 75,0 millions de dollars. La Société dispose également d'un programme de papier commercial de 300,0 millions de dollars pouvant être émis contre un montant indiqué tiré des facilités de crédit à court terme. À la fin de l'exercice, la Société avait tiré environ 483,9 millions de dollars, y compris le papier commercial, sur les facilités bancaires.

Les sources de financement à plus long terme proviennent de l'accès direct aux marchés financiers. La Société reçoit une cote de solvabilité de Standard & Poor's (S&P) et du Dominion Bond Rating Service (DBRS). Le DBRS a attribué la cote BBB (fort) aux débentures de premier rang et aux billets à moyen terme de Finning, et la cote R-2 (fort) à son papier commercial. Les cotes attribuées par S&P pour ces instruments sont respectivement BBB assorti d'une tendance positive et A-2.

En 2001, la dette globale a augmenté de 103,5 millions de dollars. Au cours de l'exercice, la dette à court terme a baissé de 25,8 millions de dollars pour s'établir à 372,4 millions de dollars, tandis que la dette à long terme s'est accrue de 129,3 millions de dollars, passant de 544,4 millions de dollars à 673,7 millions de dollars. L'acquisition de Hewden a été financée le 7 février 2001, financement dont une tranche de 425,0 millions de dollars a été comptabilisée à titre de participation sans contrôle. La Société a refinancé une tranche de 200,0 millions de dollars de sa dette bancaire à court terme dans le cadre de l'acquisition de Hewden au moyen de l'émission, le 19 juin 2001, de débentures aux termes de son programme de billets à moyen terme.

La Société n'a effectué aucune émission d'actions en 2001. Le capital-actions a augmenté, passant de 200,6 millions de dollars en 2000 à 212,1 millions de dollars à la fin de 2001, par suite de l'exercice d'options d'achat d'actions visant 1,5 million d'actions ordinaires contrebalancé par le rachat de 1,5 million d'actions ordinaires dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Aux termes de la convention d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuellement en vigueur, la Société est autorisée à racheter un maximum de 7,6 millions d'actions jusqu'au 24 septembre 2002.

La Société offre à ses employés canadiens un régime d'achat d'actions. Dans le cadre de ce régime, les employés admissibles peuvent acquérir des actions ordinaires de la Société sur le marché libre

à la valeur marchande. La Société assume une partie du prix d'achat jusqu'à concurrence de 2 % de la rémunération de l'employé. Finning se réserve le droit de mettre fin au régime en tout temps. Au 31 décembre 2001, plus de 67 % des employés canadiens participaient à ce régime, contre 65 % à la fin de 2000. En 2001, la Société a lancé un régime d'actionnariat des salariés qui sera offert aux employés de Finning (UK) et de Hewden à compter de janvier 2002. Ce régime permettra aux employés de cotiser pour l'achat d'actions jusqu'à 10 % de leur salaire, pour un maximum mensuel de 125,00 £. De plus, pour trois actions achetées par un employé, la Société lui attribuera une action ordinaire.

LEVIER FINANCIER

Les activités de Finning ont trois principales composantes, soit ses activités d'exploitation (vente de matériel neuf et d'occasion et service après-vente), ses activités de location de matériel et ses activités de financement (crédit-bail et financement de matériel). Chacune de ces composantes comporte un profil de risques propre. Par conséquent, Finning applique une structure du capital et un levier financier distincts à chacune et conformes aux normes du secteur.

Les actifs financiers et de location reposent sur l'émission d'une combinaison de titres d'emprunt et d'actions. Finning applique un ratio d'endettement de 7:1 à ses activités de financement et de 5:1 à ses activités de location. Le total de la dette, de la participation sans contrôle et des capitaux propres est réparti entre les activités d'exploitation, de financement et de location et la participation sans contrôle. Les impôts futurs sont répartis en fonction de l'actif et du passif affectés aux activités d'exploitation, de financement et de location. En 2000, le calcul des ratios d'endettement ne tenait pas compte de l'investissement dans Hewden (à savoir un montant de 218,1 millions de dollars exclu de l'actif et de la dette à court terme). En 2001, les ratios d'endettement ont été, en revanche, calculés sur une base consolidée, y compris la participation sans contrôle de 425,0 millions de dollars à titre de capitaux propres. (Pour de plus amples renseignements sur la participation sans contrôle, consulter la note 6 afférente aux états financiers consolidés, figurant à l'annexe A.)

Le ratio d'endettement global de la Société s'est amélioré, passant de 1,04 à la fin de 2000 à 0,87 à la fin de 2001. À 0,21, le ratio d'endettement applicable à ses activités d'exploitation (à l'exclusion des activités de financement et de location ainsi que de la participation sans contrôle) n'a pas changé par rapport à celui de 2000. L'amélioration continue du ratio d'endettement s'explique principalement par le programme de gestion des actifs visant à améliorer l'efficacité des actifs d'exploitation à court terme et les emprunts à court terme. Ce programme a permis à la Société d'améliorer la perception de ses débiteurs, la rotation de ses stocks et son bénéfice en 2001.

Le tableau suivant établit la comparaison entre le levier financier et le ratio d'endettement lié à l'exploitation de la Société à la fin de 2001 et les ratios correspondants de 2000.

Au 31 décembre 2001
(en milliers de dollars)

	<u>Exploitation</u>	<u>Location</u>	<u>Participation sans contrôle</u>	<u>Financement</u>	<u>Consolidation</u>
Total de l'actif	1 237 174 \$	1 000 915 \$	425 000 \$	372 867 \$	3 035 956 \$
Créditeurs et charges à payer	523 140	242 531	-	3 702	769 373
Impôts futurs, montant net	(20 535)	27 875	-	12 278	19 618
Passif	502 605	270 406	-	15 980	788 991
Investissement net	734 569 \$	730 509 \$	425 000 \$	356 887 \$	2 246 965 \$
Dette à court et à long terme	125 068 \$	608 758 \$	- \$	312 276 \$	1 046 102 \$
Participation sans contrôle					425 000
Capitaux propres	609 501	121 752	425 000	44 611	775 863
Total de la dette et des capitaux propres	734 569 \$	730 510 \$	425 000 \$	356 887 \$	2 246 965 \$
Ratio d'endettement	0,21	5,00	-	7,00	0,87

Au 31 décembre 2000
(en milliers de dollars)

	<u>Exploitation</u>	<u>Location</u>	<u>Participation sans contrôle</u>	<u>Financement</u>	<u>Consolidation</u>
Total de l'actif	1 180 287 \$	347 339 \$	- \$	404 500 \$	1 932 126 \$
Créditeurs et charges à payer	482 328	14 466	-	3 328	500 122
Impôts futurs, montant net	(15 722)	11 240	-	13 431	8 949
Passif	466 606	25 706	-	16 759	509 071
Investissement net	713 681 \$	321 633 \$	- \$	387 741 \$	1 423 055 \$
Dette à court et à long terme	117 298 \$	268 028 \$	- \$	339 273 \$	724 599 \$
Capitaux propres	596 383	53 605	-	48 468	698 456
Total de la dette et des capitaux propres	713 681 \$	321 633 \$	- \$	387 741 \$	1 423 055 \$
Ratio d'endettement	0,20	5,00	-	7,00	1,04

Note : En ce qui a trait aux ratios de 2000, l'investissement dans Hewden et la dette y afférente n'ont pas été inclus, l'acquisition n'ayant pas encore été conclue à la clôture de l'exercice.

INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET GESTION DES RISQUES

La Société recourt à divers instruments financiers, tels que des contrats de swap, des contrats de change à terme et des options, pour se protéger contre les variations des éléments d'actif ou de passif. Les instruments financiers dérivés sont toujours liés à une position à risque. À titre d'exemple, la politique de financement de la Société prévoit que le financement à taux fixe offert à la clientèle doit être apparié à des emprunts à taux fixe. L'appariement doit aussi porter sur l'échéance et la monnaie du portefeuille. Finning conclut des contrats de swap qui fixent le taux d'intérêt réel et la monnaie de l'emprunt. Il s'agit d'une méthode flexible et efficace pour appairer les conditions du financement à taux fixe consenti aux clients aux conditions des emprunts à taux fixe.

Finning évalue et gère continuellement les risques posés par les instruments dérivés, y compris le risque de crédit des contreparties. Finning gère son risque de crédit en évitant toute concentration importante du risque auprès d'une seule contrepartie et en ne faisant affaire qu'avec des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées.

RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES

Les fluctuations des taux de change, du prix des marchandises et des taux d'intérêt peuvent avoir une incidence favorable ou défavorable sur les résultats financiers de Finning.

La Société est exposée à quatre sources directes de risque de change : les risques liés aux opérations, les risques liés à la conversion, les risques économiques et les risques liés à la concurrence. La première source, les risques liés aux opérations, provient de la variation des prix d'achat des stocks. Les unités d'exploitation du Canada et du Chili se procurent la majorité de leurs produits aux États-Unis, de telle sorte que les fluctuations des taux de change influent sur le prix de la plupart du matériel et des pièces détachées. En règle générale, Finning est en mesure de gérer ce risque en ajustant ses prix de vente et par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. À cette fin, la Société applique une combinaison de stratégies faisant appel à des contrats à terme de gré à gré, d'options et de contrats au comptant.

La deuxième source, les risques liés à la conversion, provient du fait que Finning comptabilise les activités de ses unités d'exploitation au Royaume-Uni et au Chili en dollars canadiens dans ses états financiers, alors qu'elles font affaire principalement en livres sterling au Royaume-Uni et en pesos chiliens de même qu'en dollars américains au Chili. Les fluctuations du cours de la livre sterling, du peso chilien et du dollar américain en regard du dollar canadien influent directement sur les résultats financiers en dollars canadiens des unités d'exploitation du Royaume-Uni et du Chili. La Société couvre ses investissements dans certaines de ses filiales étrangères par l'emprunt de fonds en devises ou au moyen de swaps de devises et de contrats à terme de gré à gré à long terme.

La troisième source, les risques économiques, concerne les risques liés aux flux de trésorerie provenant des filiales. Afin de réduire au minimum les fluctuations des montants de dividendes reçus en livres sterling de sa filiale Hewden, Finning a conclu un swap de devises et de taux d'intérêt à long terme qui fixe le taux de change sur une partie des dividendes reçus.

La quatrième source, les risques liés à la concurrence, résulte de la dépréciation de la devise des entreprises concurrentes par rapport à la devise dans laquelle la Société se procure ses stocks. À titre d'illustration, si le dollar américain s'apprécie vis-à-vis du dollar canadien et que les concurrents de la Société se procurent leurs stocks au Canada, la Société doit majorer les prix qu'elle demande à la clientèle pour maintenir ses marges alors que la concurrence n'a pas à changer les siens.

Les fluctuations des prix des marchandises et des taux de change influent aussi indirectement sur le chiffre d'affaires de la Société. Au Canada, les fluctuations des prix des marchandises dans les secteurs de la foresterie, des métaux et du pétrole peuvent influencer sur la demande de matériel et de service après-vente. Au Chili, une variation prononcée du prix du cuivre et de l'or peut avoir des effets comparables. Au Royaume-Uni, le fléchissement du prix du charbon thermique peut réduire la demande de matériel dans ce secteur. Qui plus est, la vigueur de la livre sterling ou du dollar canadien comparativement aux autres devises peut entraîner un ralentissement dans le marché du matériel d'occasion et une concurrence accrue de la part d'importations concurrentes.

La Société contracte des emprunts à des taux d'intérêt fixes et variables. La Société est exposée à l'augmentation des taux d'intérêt à court terme sur ses emprunts à taux variables. Bien qu'il soit possible pour la Société d'éliminer ce risque en fixant les taux d'intérêt de la totalité de sa dette, une telle mesure serait inefficace sur le plan du rapport risques-avantages des taux d'intérêt. En effet, en faisant appel à des emprunts à taux variable pour une partie de sa dette, la Société peut diminuer ses intérêts débiteurs tout en conservant le même profil de risque. La Société gère son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt variables par le recours à des swaps de taux d'intérêt.

7. MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES

Les actions ordinaires de la société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole « FTT ».

8. DIVIDENDES

Lorsqu'il fixe les versements de dividendes, le conseil d'administration tient compte des bénéfices récents et projetés de la société, de ses besoins en immobilisations et du rendement total de l'avoir de ses actionnaires. Les dividendes sur les actions ordinaires se sont élevés à 15,2 millions de dollars, soit 0,20 \$ l'action, en 2001, comparativement à 15,5 millions de dollars, soit 0,20 \$ l'action, en 2000. Le 27 février 2002, la société a annoncé une augmentation de 40 % de son dividende trimestriel régulier. Le nouveau dividende trimestriel de 7 cents l'action sera payable le 27 mars 2002 aux actionnaires inscrits en date du 13 mars 2002.

Depuis le 1^{er} janvier 2000, la société a déclaré et versé les dividendes suivants, aux dates et selon les montants indiqués. À l'heure actuelle, Finning n'est assujettie à aucune restriction quant à la déclaration ou au versement de dividendes.

Date de déclaration	Date du versement	Dividende par action
18 février 2000	17 mars 2000	0,05 \$
26 avril 2000	24 mai 2000	0,05 \$
26 juillet 2000	23 août 2000	0,05 \$
26 octobre 2000	22 novembre 2000	0,05 \$
28 février 2001	28 mars 2001	0,05 \$
10 mai 2001	7 juin 2001	0,05 \$
25 juillet 2001	22 août 2001	0,05 \$
31 octobre 2001	28 novembre 2001	0,05 \$
27 février 2002	27 mars 2002	0,07 \$

9. DIRIGEANTS

Administrateurs

Nom et municipalité de résidence	Poste principal	Année d'accession au conseil d'administration
Ricardo Bacarreza ^{1,3} Santiago, Chili	Président, Proinvest S.A.	1999
John E. Cleghorn ^{1,5} Toronto (Ontario)	Administrateur de sociétés	2000
James F. Dinning ^{1,4} Calgary (Alberta)	Vice-président directeur, Développement durable et relations publiques, TransAlta Corp.	1997
Timothy S. Howden ^{2,4} Marlow, Angleterre	Administrateur de sociétés	1998
Nicholas B. Lloyd Santiago, Chili	Président et chef de la direction, Finning Chile S.A.	1993
Jefferson J. Mooney ^{2,3} Vancouver (C.-B.)	Président du conseil, président et chef de la direction, Services Alimentaires A&W du Canada Inc.	2000
Donald S. O'Sullivan ^{2,4} Edmonton (Alberta)	Président, O'Sullivan Resources Ltd.	1991
Conrad A. Pinette ⁴ Vancouver (C.-B.)	Président et chef de l'exploitation, Lignum Limited	1992
Andrew H. Simon ^{1,5} Londres, Angleterre	Premier vice-président du conseil, Diamant Boart S.A.	1999
Monica E. Sloan ^{1,3} Calgary (Alberta)	Conseillère en gestion et en stratégie indépendante et collaboratrice, Deloitte Consulting	2000
Douglas W. G. Whitehead ³ Coquitlam (C.-B.)	Président et chef de la direction, Finning International Inc.	1999
John M. Willson ^{2,3,4} Vancouver (C.-B.)	Administrateur de sociétés	2000

¹ Membre du comité de vérification

² Membre du comité des ressources humaines et de la rémunération

³ Membre du comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité

⁴ Membre du comité de la régie interne

⁵ Membre du comité de retraite

Chacun des administrateurs susmentionnés sera réputé démissionner de ses fonctions et pourra être réélu à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de la société. Chacun des administrateurs a occupé le poste principal indiqué ci-dessus au cours des cinq dernières années, sauf John E. Cleghorn, James F. Dinning, Timothy S. Howden, Nicholas B. Lloyd, Andrew H. Simon, Monica E. Sloan, Douglas W.G. Whitehead et John M. Willson, dont les postes principaux sont indiqués ci-après :

Administrateur	Poste principal	De	À
John E. Cleghorn	Administrateur de sociétés	Juillet 2001	Ce jour
	Président du conseil et chef de la direction, Banque Royale du Canada	Janvier 1995	Juillet 2001
James F. Dinning	Vice-président directeur, Développement durable et relations publiques, TransAlta Corp.	Juin 1999	Ce jour
	Vice-président directeur, Commercialisation de l'énergie, TransAlta Energy Corp.	Juin 1998	Juin 1999
	Premier vice-président, Expansion de l'entreprise TransAlta Energy Corp.	Août 1997	Juin 1998
	Trésorier provincial, Province d'Alberta	Décembre 1992	Mars 1997
Timothy S. Howden	Administrateur de sociétés	Septembre 1997	Ce jour
	Président du conseil et chef de la direction, Amérique du Nord, The Albert Fisher Group PLC	Décembre 1996	Août 1997
Nicholas B. Lloyd	Président et chef de la direction, Finning Chile S.A.	Janvier 2000	Ce jour
	Vice-président du conseil, Finning (UK) Ltd.	Octobre 1999	Janvier 2000
	Administrateur délégué, Finning (UK) Ltd.	Janvier 1992	Octobre 1999
Andrew H. Simon	Premier vice-président du conseil, Diamant Boart S. A.	Décembre 1999	Ce jour
	Administrateur de sociétés	Février 1993	Décembre 1999

Monica E. Sloan	Conseillère en gestion et en stratégie indépendante et collaboratrice, Deloitte Consulting	Août 2001	Ce jour
	Conseillère en gestion et en stratégie	Octobre 1999	Août 2001
	Présidente, Kelman Technologies Limited	Janvier 1998	Octobre 1999
	Présidente, Telus Advanced Communications Division, Telus Inc.	Janvier 1995	Juin 1997
Douglas W. G. Whitehead	Président et chef de la direction, Finning International Inc.	Avril 2000	Ce jour
	Président et chef de l'exploitation, Finning International Inc.	Décembre 1998	Avril 2000
	Président et chef de la direction, Fletcher Challenge Canada Ltd.	Avril 1992	Décembre 1998
John M. Willson	Administrateur de sociétés	Avril 2000	Ce jour
	Vice-président du conseil, Placer Dome Inc.	Février 2000	Avril 2000
	Chef de la direction, Placer Dome Inc.	Septembre 1999	Février 2000
	Président et chef de la direction, Placer Dome Inc.	Janvier 1993	Septembre 1999

La société compte un comité de vérification, un comité des ressources humaines et de la rémunération, un comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité, un comité de la régie interne, ainsi qu'un comité de retraite. Les membres de ces comités sont désignés par une note dans la liste des administrateurs qui précède.

Membres de la direction

Nom et municipalité de résidence	Poste occupé
B. C. Bell Coquitlam (C.-B.)	Vice-président directeur, Service à la clientèle, Finning International Inc.
J. A. Carthy Vancouver (C.-B.)	Président, Systèmes d'alimentation, Finning International Inc.
A. R. Guglielmin Vancouver (C.-B.)	Vice-président et trésorier de la société, Finning International Inc.
P.J.C. Jarvis Surrey, Angleterre	Chef de la direction, Hewden Stuart Plc
N. B. Lloyd Vicatura, Chili	Président et chef de la direction, Finning Chile S. A.
R. T. Mahler West Vancouver (C.-B.)	Vice-président directeur et chef de la direction des finances, Finning International Inc.
S. Mallett West Midlands (Royaume-Uni)	Administrateur délégué Finning (UK) Ltd.
C.A. Pinette Vancouver (C.-B.)	Président du conseil, Finning International Inc.
I. M. Reid Edmonton (Alberta)	Président et chef de l'exploitation, Finning (Canada)
J.T. Struthers Delta (C.-B.)	Secrétaire de la société, Finning International Inc.
D.W.G. Whitehead Coquitlam (C.-B.)	Président et chef de la direction, Finning International Inc.

Les membres de la direction suivants n'ont pas occupé le poste principal indiqué vis-à-vis de leur nom ci-dessus au cours des cinq dernières années :

Membre de la direction	Poste principal	De	À
B.C. Bell	Vice-président directeur, Service à la clientèle, Finning International Inc.	Mai 1999	Ce jour
	Vice-président, Logistique et systèmes d'information Emco Ltd.	Janvier 1996	Mai 1999
J.A. Carthy	Président, Systèmes d'alimentation Finning International Inc.	Septembre 2001	Ce jour
	Vice-président du conseil, Finning (UK) Ltd.	Juillet 2001	Septembre 2001
	Administrateur délégué, Finning (UK) Ltd.	Octobre 1999	Juillet 2001
	Vice-président, Exploitation et directeur général, Finning Chile S. A.	Janvier 1997	Sept. 1999
A.R. Guglielmin	Vice-président et trésorier de la société, Finning International Inc.	Août 2000	Ce jour
	Trésorier de la société, Finning International Inc.	Mai 1998	Août 2000
	Trésorier, British Columbia Hydro and Power Authority	Déc. 1992	Avril 1998
P.J.C. Jarvis	Chef de la direction, Hewden Stuart Plc	Décembre 2000	Ce jour
	Chef de la direction, Howden Process Compressors/ Howden Industrial	Septembre 1998	Novembre 2000
	Président, CompAir, U.K.	Février 1996	Août 1998
N.B. Lloyd	Président et chef de la direction, Finning Chile S.A.	Janvier 2000	Ce jour

Membre de la direction	Poste principal	De	À
S. Mallett	Vice-président du conseil, Finning (UK) Ltd.	Octobre 1999	Janvier 2000
	Administrateur délégué, Finning (UK) Ltd.	Janvier 1992	Octobre 1999
	Administrateur délégué, Finning (UK) Ltd.	Juillet 2001	Ce jour
	Vice-président, Services de soutien à la clientèle, Finning (Canada)	Novembre 1998	Juillet 2001
	Vice-président, Marketing Finning (Canada)	Août 1996	Novembre 1998
I.M. Reid	Président et chef de l'exploitation, Finning (Canada)	Nov. 1997	Ce jour
	Vice-président, Exploitation, Finning (Canada)	Septembre 1996	Nov.1997
J.T. Struthers	Secrétaire de la société, Finning International Inc.	Juin 1997	Ce jour
	Directeur, Services internes et assurances, Finning International Inc.	Déc.1993	Juin 1997
D.W.G. Whitehead	Président et chef de la direction, Finning International Inc.	Avril 2000	Ce jour
	Président et chef de la direction, Finning International Inc.	Décembre 1998	Avril 2000
	Président et chef de la direction, Fletcher Challenge Canada Ltd.	Avril 1992	Décembre 1998

10. PROPRIÉTÉ DES TITRES COMPORTANT DROIT DE VOTE

Les dirigeants de la société sont, directement ou indirectement, propriétaires réels, collectivement, de 0,17 % des actions ordinaires comportant droit de vote de la société ou exercent une emprise sur de telles actions.

11. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

La circulaire de sollicitation de procurations de la société préparée pour la plus récente assemblée annuelle des actionnaires renferme des renseignements supplémentaires, y compris sur la rémunération des dirigeants, les prêts aux dirigeants, les options d'achat de titres et l'intérêt des initiés dans des opérations importantes. Il est possible d'obtenir sur demande un exemplaire de ce document auprès du secrétaire de la société. Les états financiers consolidés de la société, qui figurent à l'annexe A de la présente notice annuelle, contiennent d'autres renseignements financiers.

En outre, la société fournira à toute personne qui en fera la demande auprès du secrétaire de la société :

- a) lorsque les titres de la société font l'objet d'un placement aux termes d'un prospectus simplifié ou lorsqu'un prospectus simplifié provisoire a été déposé en vue du placement de tels titres,
 - i) un exemplaire de la notice annuelle de la société, ainsi qu'une copie de tout document intégré par renvoi dans cette notice annuelle, ou des pages pertinentes de tout document ainsi intégré par renvoi,
 - ii) un exemplaire des états financiers comparatifs de la société pour son dernier exercice, ainsi que du rapport des vérificateurs connexe, et des états financiers intermédiaires de l'émetteur postérieurs aux états financiers du dernier exercice de la société,
 - iii) un exemplaire de la circulaire de sollicitation de procurations de la société à l'égard de l'assemblée annuelle des actionnaires la plus récente à laquelle des administrateurs ont été élus, ou un exemplaire de tout document d'information annuel préparé et déposé pour tenir lieu de circulaire de sollicitation de procurations, selon le cas,
 - iv) un exemplaire de tout autre document intégré par renvoi dans le prospectus simplifié provisoire ou le prospectus simplifié et qui n'est pas requis aux termes des sous- alinéas i) à iii) qui précèdent, ou
- b) à tout autre moment, un exemplaire de tout autre document indiqué aux alinéas a) i), ii) et iii) qui précèdent, moyennant le paiement de frais raisonnables si le demandeur n'est pas un porteur de titres de la société.

Annexe A