



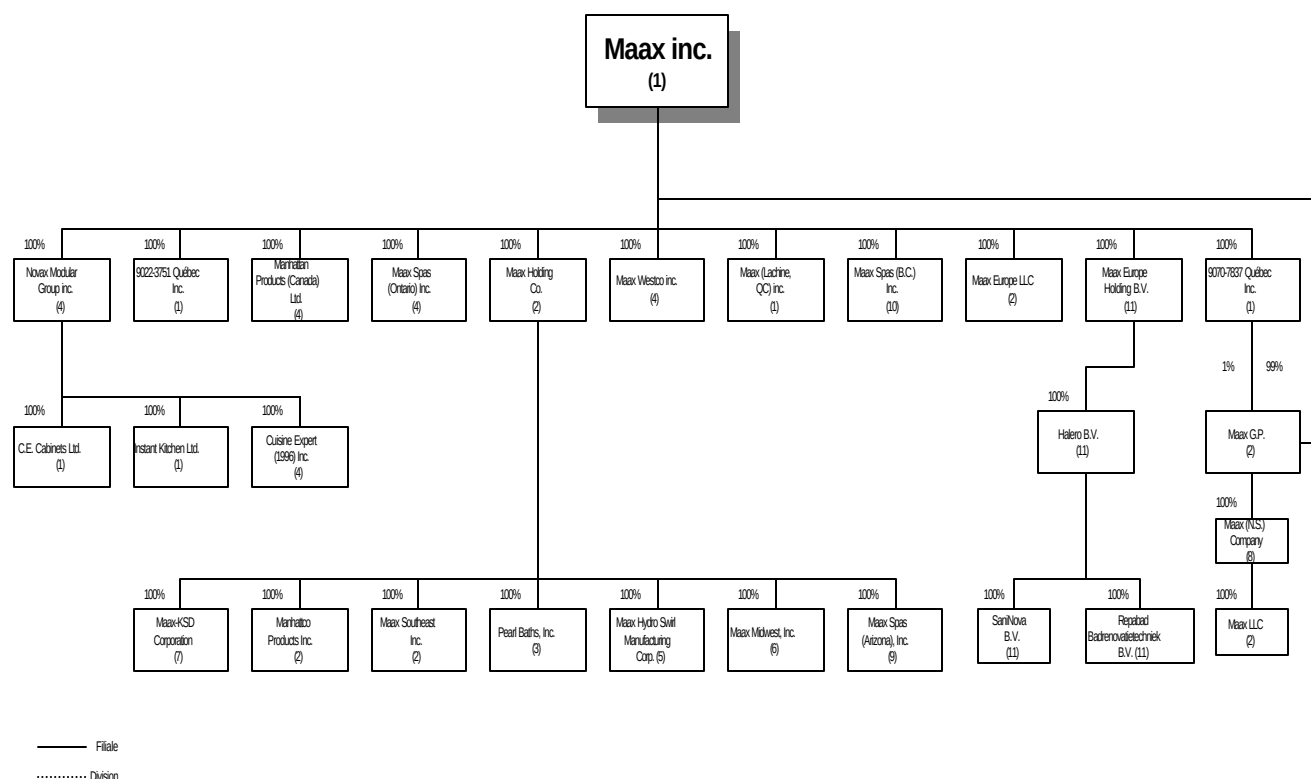
NOTICE ANNUELLE 2000

SAINTE-MARIE, QUÉBEC
31 mai 2000

RUBRIQUE 1 : CONSTITUTION

MAAX inc. (la «*Société*») a été constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* (Québec) le 16 février 1987. Des certificats de fusion et de modification lui ont été accordés les 3 juin 1987, 1^{er} août 1990 et 24 mars 1997 aux fins notamment d'enlever toute restriction relative à l'appel public à l'épargne et au transfert d'actions, de fusionner avec certaines de ses filiales et de fractionner les actions ordinaires émises à raison de deux actions ordinaires pour chaque action ordinaire émise. Le siège de la Société est situé au 640, Cameron, Sainte-Marie, Québec (Canada), G6E 1B2.

Le tableau qui suit présente les filiales de la Société détenues à parts entières ainsi que leur loi constitutive.



- (1) Constituée en vertu de la *Loi sur les compagnies* (Québec)
- (2) Constituée en vertu du *General Corporation Law* (Delaware)
- (3) Constituée en vertu du *Minnesota Business Corporation Act* (Minnesota)
- (4) Constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (Canada)
- (5) Constituée en vertu du *Washington Business Corporation Act* (Washington)
- (6) Constituée en vertu du *Indiana General Corporation Act* (Indiana)
- (7) Constituée en vertu du *Business Corporation Law of 1988* (Pennsylvania).
- (8) Constituée en vertu du *Nova Scotia Companies Act* (Nouvelle-Écosse)
- (9) Constituée en vertu du *California Corporation Code* (Arizona)
- (10) Constituée en vertu du *Company Act of British Columbia* (Colombie-Britannique) et prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (Canada)
- (11) Constituée en vertu du droit hollandais

Pour les fins de la présente notice annuelle, «*Société*» désigne, selon le contexte, MAAX inc., ses filiales: 9070-7837 Québec inc., 9022-3751 Québec inc., C.E. Cabinets Ltée, Cuisine Expert (1996) inc., Cuisine Instant Ltée, Groupe Modulaire Novax inc., Halero B.V., MAAX Europe LLC, MAAX Europe Holding B.V., MAAX G.P., MAAX Holding Co., MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp., MAAX-KSD Corporation, MAAX (Lachine, QC) inc., MAAX LLC, MAAX Midwest, inc., MAAX (N.S.) Company, MAAX Spas (Arizona), inc., MAAX Spas (B.C.) inc., MAAX Spas (Ontario) inc., MAAX Southeast inc., MAAX Westco inc., Manhattco Products, inc., Produits Manhattan (Canada) Ltée, Pearl Baths, inc., Repabad Badrenovatietechniek B.V. et SaniNova B.V. ou certaines d'entre elles, prises collectivement, ou encore la Société ou une ou plusieurs de ses filiales.

À moins d'indication contraire, les montants en dollars (\$) dans la présente notice annuelle réfèrent à la devise canadienne.

RUBRIQUE 2 : DÉVELOPPEMENT GÉNÉRAL DE L'ACTIVITÉ

La Société a débuté ses activités en 1969 par l'entremise de la division Fibre de Verre Moderne, alors Fibre de Verre Moderne inc., avec la fabrication de pièces de motoneiges, puis subséquemment de piscines monocoques en fibre de verre, à Tring-Jonction, Québec (Canada). En 1973, dans le but de diversifier sa production, la Société a débuté la production de baignoires et de douches en fibre de verre. Le succès de cette diversification a permis à la Société de se spécialiser progressivement dans ce secteur d'activité et de délaisser la fabrication des piscines monocoques en 1981 et des pièces de motoneiges en 1973.

En 1986, la Société a débuté la production d'équipements de salle de bains en acrylique dans une nouvelle usine située à Sainte-Marie, Québec (Canada). La Société a développé alors de nouveaux produits ainsi que de nouvelles approches de production et a procédé au développement de nouveaux marchés.

La Société a complété son premier appel public à l'épargne en juin 1987 et a procédé à une émission additionnelle d'actions ordinaires de son capital-actions en novembre 1992. La Société a construit également, en novembre 1992, une nouvelle usine destinée à la production de douches en thermoplastique et de portes de douche pour sa division Axam.

En 1988, la Société a implanté son premier centre de recherche et développement dans la région de la Beauce, Québec (Canada).

Le 30 septembre 1993, la Société, par l'entremise de sa filiale MAAX USA, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Southeast inc., a acquis de Eljer Manufacturing, inc. de Dallas, Texas (États-Unis), les actifs de la division Glastec située à Valdosta, Géorgie (États-Unis). Cette acquisition a permis de desservir directement le marché du sud-est des États-Unis jusqu'alors difficilement accessible géographiquement pour la Société.

Le 22 mars 1994, la Société, par l'entremise de sa filiale MAAX Holding Co., a acquis toutes les actions émises et en circulation de Pearl Baths, inc., société située à Minneapolis, Minnesota (États-Unis), un manufacturier d'équipements en acrylique haut-de-gamme pour salle de bains. Cette

acquisition a permis à la Société de pénétrer les marchés du centre-ouest des États-Unis et d'élargir sa gamme de produits.

Le 27 octobre 1995, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Westco inc., avec effet au 1^{er} août 1995, l'ensemble des actifs de Valley Fibrebath, société spécialisée dans la fabrication d'équipements de salle de bains en acrylique et en fibre de verre et opérant deux usines, l'une à Armstrong, Colombie-Britannique (Canada) et l'autre à Airdrie, Alberta (Canada) et un centre de distribution à Vancouver, Colombie-Britannique (Canada). Cette acquisition a propulsé la Société au premier rang de son secteur d'activité dans le marché canadien et lui a permis d'étendre sa présence dans l'Ouest canadien et de bénéficier ainsi d'une plus large distribution géographique.

Le 20 octobre 1995, la Société, par l'entremise de sa filiale MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp., a acquis, avec effet au 1^{er} septembre 1995, l'ensemble des actifs de Hydro Swirl Manufacturing Corp., un manufacturier de baignoires en acrylique pour salle de bains opérant une usine à Bellingham, Washington (États-Unis) et un centre de distribution à Sacramento, Californie (États-Unis). Cette acquisition a permis à la Société de pénétrer une partie du marché de la côte ouest américaine.

Le 21 février 1997, la Société a acquis par l'entremise de sa filiale MAAX Holding Co., avec effet au 1^{er} février 1997, la totalité des actions de Bremen Glas, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Midwest, inc., située à Bremen, Indiana (États-Unis) laquelle exploite également les divisions Cedar Glas Manufacturing située à Marion, Iowa (États-Unis), et Housing Products Industries située à Bremen, Indiana (États-Unis). Cette corporation est un fabricant d'équipements de salle de bains en fibre de verre et en thermoplastique. Cette acquisition a permis à la Société de desservir plus adéquatement le secteur du centre-ouest américain.

Le 17 mars 1997, la Société a acquis, avec effet au 2 janvier 1997, la totalité des actions de Produits Manhattan (Canada) ltée située à ville d'Anjou, Québec (Canada), laquelle était propriétaire des filiales Acryx Industries inc., maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (Ontario) inc., de Beamsville, Ontario (Canada) et Manhattco Products inc., Wilmington, Delaware (États-Unis). Cette corporation est un important fabricant spécialisé dans la fabrication de portes de douche, d'armoires de salle de bains, de spas et d'équipements de salle de bains en acrylique. Cette acquisition a permis à la Société de se hisser au premier rang des manufacturiers canadiens de portes de douche et d'armoires de salle de bains, en plus de renforcer sa pénétration des marchés ontariens et américains.

Le 3 avril 1997, les actions ordinaires émises et en circulation du capital-actions de la Société étaient subdivisées ou fractionnées à raison de deux actions ordinaires pour chaque action ordinaire émise et en circulation à cette date.

Le 7 avril 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX-KSD Corporation, avec effet au 1^{er} février 1998, les principaux actifs d'un important fabricant d'équipements de salle de bains spécialisé dans la fabrication de portes de douche et d'armoires de salle de bains, soit KSD Industries, inc. et sa filiale Keystone/Marchand of Florida, inc., corporations situées respectivement en Pennsylvanie (États-Unis) et en Floride (États-Unis). Cette acquisition a permis à la Société de devenir un important manufacturier de portes de douche et d'armoires de salle de bains aux États-Unis, en plus de renforcer sa pénétration du marché américain dans ce secteur.

Le 20 mai 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Spartan inc. maintenant connue sous le nom de MAAX (Lachine, QC) inc., avec effet au 1^{er} avril 1998, les principaux actifs d'un

important fabricant d'équipements de salle de bains spécialisé dans la production d'ensemble de douches, de contours de baignoires, de cuves de lavage ainsi que de baignoires, de baignoires tourbillon et de douches en acrylique, soit Shostal Ltée et sa filiale, opérant des usines de fabrication à Lachine et Dorion, Québec (Canada).

Le 7 juillet 1998, la Société a clôturé un appel public à l'épargne consistant en l'émission de 5 millions d'actions ordinaires de son capital-actions à un prix unitaire de 19,30 \$ pour un montant total de 96 500 000 \$. Le produit net de cette émission d'actions a été affecté à la réduction de l'endettement bancaire relié à certaines acquisitions et le solde a été ajouté au fonds de roulement afin de financer la croissance interne et de permettre à la Société de poursuivre sa stratégie de croissance par acquisitions stratégiques.

Le 9 septembre 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Spartan inc. maintenant connue sous le nom de MAAX (Lachine, QC) inc., la totalité des actifs de Novi American inc. et de sa filiale Novi Canada Ltée situées respectivement à Atlanta, Géorgie (États-Unis) et à Mississauga, Ontario (Canada). Cette corporation est un important manufacturier spécialisé dans la fabrication de contours de baignoires, d'ensembles de douche, de baignoires tourbillons et de portes de douche. Les opérations de cette corporation ont été transférées à Lachine, Québec (Canada) au cours des mois d'octobre et de novembre 1998. Cette acquisition a permis à la Société d'élargir son champ de distribution et d'augmenter sa clientèle sur les marchés américains et canadiens.

Le 27 septembre 1998, avec effet au 1^{er} septembre 1998, la Société a acquis la totalité des actions de 508696 BC Ltd.(Savannah Spa Manufacturing) maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (B.C.) inc., située à Maple Ridge, Colombie-Britannique (Canada). En plus d'être un important fournisseur de spas, cette corporation possède de nouvelles technologies manufacturières.

Le 13 octobre 1998, avec effet au 1^{er} octobre 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Holding Co. la totalité des actions d'une filiale de The Coleman Company, inc. soit Coleman Spas, inc., située à Chandler/Phoenix, Arizona (États-Unis), maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (Arizona), inc. Cette corporation est l'un des cinq plus importants fabricants de spas aux États-Unis. Cette acquisition a permis à la Société de renforcer davantage sa position sur le marché américain dans ce secteur.

Le 30 mars 1999, avec effet au 1^{er} mars 1999, la Société a acquis la totalité des actions de Groupe Modulaire Novax inc., dont le siège est situé à Laval, Québec (Canada). Cette corporation est le troisième manufacturier d'armoires de cuisine au Canada, se classe parmi les 35 plus importants manufacturiers à l'échelle nord-américaine et se spécialise également dans la fabrication de vanités de salle de bains. Cette acquisition a permis à la Société de pénétrer un tout nouveau secteur d'activités.

Le 10 septembre 1999, la Société a mis sur pied un centre de distribution et d'assemblage en Californie (États-Unis) lui permettant de desservir le secteur du sud de la côte ouest américaine.

Le 17 septembre 1999, la Société a acquis, avec effet au 1^{er} août 1999, la totalité des actions de 9022-3751 Québec Inc. (Boiseries Imperial), située à Cookshire, Québec (Canada). Cette corporation est un manufacturier de portes d'armoire de cuisine et de vanités de salle de bains et son acquisition s'intègre à la chaîne d'approvisionnement de la filiale de la Société, Groupe Modulaire Novax inc.

Le 1^{er} novembre 1999, la Société a inauguré une nouvelle usine à Sainte-Marie, Québec (Canada) lui permettant d'exploiter une nouvelle gamme de produits, soit l'assemblage de composantes de robinetterie, lequel secteur est directement lié avec les activités actuelles de la Société.

Le 31 décembre 1999, la Société a procédé à la fermeture de l'usine située à Dorion, Québec (Canada) dont les opérations ont été transférées à l'usine de la Société située à Lachine, Québec (Canada).

Le 23 février 2000, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Europe Holding B.V., avec effet au 1^{er} janvier 2000, la totalité des actions de Halero B.V., située à Heinenoord, Hollande (Europe). Cette corporation est spécialisée dans la fabrication de baignoires, de baignoires à remous, de cabines de douches et de cabines de douches vapeur. Cette acquisition a permis à la Société de pénétrer le marché de l'Europe.

RUBRIQUE 3 : DESCRIPTION NARRATIVE DE L'ACTIVITÉ

Généralités

L'activité principale de la Société consiste en la conception, le développement et la fabrication d'équipements de salle de bains et de spas, tels que des baignoires, des baignoires tourbillon, des baignoires thérapeutiques et des douches en acrylique, en fibre de verre et en thermoplastique. Elle fabrique également une gamme de produits complémentaires, tels que des contours de baignoires, des murs et des bases de douche en acrylique, en fibre de verre et en thermoplastique, des portes de douche et des armoires de salle de bains. La Société se spécialise également dans la fabrication d'armoires de cuisine et de vanités de salle de bains.

La Société vise les marchés nord-américain et européen et les produits qu'elle offre sont fabriqués au Canada, aux États-Unis et en Europe et s'adressent principalement aux marchés de la construction et de la rénovation domiciliaire. Elle exploite 13 usines au Canada, dix usines aux États-Unis, une usine en Europe et huit centres de distribution, soit quatre au Canada et quatre aux États-Unis. La Société compte, à la date de la présente, environ 2 755 employés dont 1 793 au Canada, 910 aux États-Unis et 52 en Europe.

Stratégie de la Société

La Société poursuit une stratégie de croissance en deux volets. D'une part, l'innovation, le développement et la mise en marché de nouveaux produits lui permettent de consolider et de développer sa position sur le marché nord-américain. D'autre part, l'acquisition d'entreprises rentables oeuvrant dans son secteur d'activité lui permet d'accélérer sa pénétration de divers segments du marché par des produits complémentaires à ses gammes actuelles et d'accroître l'étendue de ses marchés géographiques. Les facteurs critiques de succès de sa stratégie de croissance sont les suivants:

Développement de produits

La Société a implanté une stratégie d'innovation lui permettant d'apporter une amélioration constante à ses produits et de développer de nouveaux produits afin de bénéficier d'avantages concurrentiels et d'établir de nouveaux standards sur le marché. Cette stratégie repose sur une collaboration étroite entre

ses départements de ventes et marketing et de recherche et développement. La Société est donc en mesure d'évaluer les nouvelles exigences des consommateurs et d'offrir ainsi des produits qui répondent à leurs attentes, tout en conservant un rapport qualité/prix des plus intéressants.

Développement de marchés

La Société entend renforcer sa position dans ses principaux réseaux de distribution soit les grossistes en plomberie, les quincailleries et magasins à grande surface, les boutiques spécialisées en plomberie, les fabricants de maisons usinées et les distributeurs de spas, en développant de nouvelles gammes de produits et en complétant celles déjà existantes. La Société estime que le marché nord-américain lui offre encore bon nombre d'opportunités de développement afin d'étendre le rayonnement de son réseau de distribution. De plus, la Société entend développer les marchés internationaux d'une façon plus agressive en mettant en place une structure de vente spécifiquement adaptée à ces marchés. En effet, l'acquisition d'une première usine en Europe lui permettra de poursuivre sa stratégie de croissance sur ce marché.

Acquisitions stratégiques

L'autre volet de la stratégie de croissance de la Société repose sur la réalisation d'acquisitions stratégiques ciblées. La Société a défini des critères rigoureux relativement à ses prochaines acquisitions d'entreprises, tels une position de contrôle, une administration efficace, des gammes de produits complémentaires, de nouveaux marchés géographiques, un réseau de distribution structuré, une rentabilité et un potentiel de croissance appréciable. La Société examine régulièrement divers projets d'acquisition, tant au Canada, aux États-Unis qu'en Europe, et entend poursuivre cette stratégie.

Produits

Au 29 février 2000, la Société comptait trois grands secteurs d'activités soit : (i) les produits de salle de bains, (ii) les armoires de cuisine et (iii) les spas.

Produits de salle de bains

Ce secteur comprend l'ensemble des activités de fabrication de produits de salle de bains dont la matière première est l'acrylique, les thermoplastiques et la fibre de verre. Les principaux produits en sont les baignoires, les baignoires tourbillon, les douches, les portes de douches, la robinetterie, les armoires de pharmacie, les contours de baignoires et les meubles de salle de bains. Ces produits sont fabriqués dans 18 usines de la Société, soit huit usines au Canada situées au Québec, en Alberta et en Colombie-Britannique, neuf usines aux États-Unis situées dans les états de la Californie, de la Floride, de la Géorgie, de l'Indiana, de l'Iowa, du Minnesota, de la Pennsylvanie et de Washington et une usine en Europe, située à Heinenoord, en Hollande.

Spas

Ce secteur regroupe l'ensemble des activités de fabrication de spas, une catégorie de produits transitant en partie par un réseau de distribution distinct, soit les distributeurs de spas et de piscines. La fabrication des spas s'effectue dans trois usines de la Société, soit deux usines canadiennes situées en Ontario et en Colombie-Britannique et une usine américaine située en Arizona.

Armoires de cuisine

Ce secteur regroupe l'ensemble des activités de fabrication d'armoires de cuisine, de vanités et de portes d'armoire de cuisine dont la principale matière première entrant dans la fabrication de ces produits est le bois. La fabrication des armoires de cuisine s'effectue dans deux usines de la Société situées au Québec (Canada).

Tableau des ventes par secteur d'exploitation

Le tableau suivant présente le total des ventes consolidées pour chacun des secteurs d'exploitation de la Société au cours des périodes indiquées :

	Exercices terminés le		
	29 février 2000	28 février 1999	variation
	(millions \$)		
Produits de salle de bains.....	329,8	285,5	+44,3
Spas	61,2	27,4	+33,8
Armoires de cuisine ⁽¹⁾	40,9	-	+40,9

(1) L'acquisition par la Société de ce secteur d'activités a été complétée après le 28 février 1999.

Regroupement de secteurs d'activités

En date du 31 mai 2000, les activités reliées aux produits de salle de bains et aux armoires de cuisine ont été regroupées en un seul secteur d'activités. En effet, la Société considère que la complémentarité des produits, la similitude des marchés visés et les réseaux de distribution utilisés font en sorte qu'elle analyse les résultats de ces deux secteurs comme s'il s'agissait d'un seul secteur.

Production

Usines

Voici la liste des usines dont dispose la Société : 13 usines sont situées au Canada, dix aux États-Unis et une en Europe :

PRODUITS DE SALLE DE BAINS

Canada

- MAAX inc., Sainte-Marie (Québec) (trois usines)
- MAAX inc., Tring-Jonction (Québec)
- MAAX (Lachine QC) inc.
- MAAX Westco inc., Airdrie (Alberta)
- MAAX Westco inc., Armstrong (Colombie-Britannique)
- Produits Manhattan (Canada) ltée Anjou (Québec)

États-Unis

- MAAX Southeast, inc., Valdosta (Géorgie)
- MAAX Midwest, inc., Bremen (Indiana)
- MAAX Midwest, inc., Cedar Rapids (Iowa)
- Pearl Baths, inc. Minneapolis (Minnesota)
- MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp., Bellingham (Washington)
- MAAX-KSD Corporation, Southampton (Pennsylvanie) (deux usines)
- MAAX-KSD Corporation, Riviera Beach (Floride)
- MAAX-KSD Corporation, Ontario (Californie)

Europe

- SaniNova B.V., Heinenoord (Hollande)

SPAS

Canada

- MAAX Spas (Ontario) inc., Beamsville (Ontario)
- MAAX Spas (B.C.) inc., Maple Ridge (Colombie-Britannique)

États-Unis

- MAAX Spas (Arizona), inc., Chandler (Arizona)

ARMOIRES DE CUISINES

Canada

- Groupe Modulaire Novax inc., Laval et Anjou (Québec)
- 9022-3751 Québec inc. (Boiseries Imperial), Cookshire (Québec)

Mode de fabrication

Secteur produits de salle de bains

Produits en acrylique

Les produits en acrylique sont fabriqués selon une technique dite de «*thermoformage*» qui consiste à chauffer à l'infrarouge, dans un four électrique assisté par ordinateur, une feuille d'acrylique d'une épaisseur d'environ quatre millimètres à une température qui varie selon la couleur et les spécifications du produit, et à lui donner ensuite la forme désirée par l'action combinée de la chaleur et d'une contrainte mécanique ou d'une succion sous vide. Pour assurer la rigidité de la pièce, on la recouvre de résine polyester renforcée de fibre de verre appliquée par procédé de pulvérisation manuel ou robotisé. Lorsque la rigidité requise est obtenue, on procède à l'ébarbage de la pièce et subséquemment à l'assemblage des diverses composantes telles que les pompes et les conduits nécessaires à la circulation de l'air pour les baignoires thérapeutiques et de l'eau pour les baignoires tourbillon. Au cours du processus de fabrication, la pièce est soumise à un contrôle de qualité rigoureux afin de s'assurer qu'elle satisfait pleinement aux normes du programme d'assurance-qualité de la Société.

Produits en fibre de verre

Les produits en fibre de verre sont fabriqués par un procédé de moulage contact qui consiste d'abord à pulvériser un enduit gélifié sur un moule pour obtenir une surface de première qualité. Lorsque cet enduit est polymérisé, il est recouvert de résine polyester renforcée de fibre de verre appliquée par procédé de pulvérisation manuel ou robotisé pour fournir les propriétés mécaniques requises. On procède ensuite au démoulage de la pièce dès qu'elle est polymérisée. La pièce est ébarbée avant de franchir l'étape de la finition. Ces produits sont également soumis, au cours du processus de fabrication, au contrôle de qualité en vertu du programme d'assurance-qualité de la Société.

Produits en thermoplastique

Les produits en thermoplastique sont fabriqués selon la technique dite de «*thermoformage*», un processus semblable à celui utilisé dans la fabrication de produits en acrylique. Cependant, ce matériau ne nécessite pas, contrairement à l'acrylique, de renfort de fibre de verre. Seule la base de la douche ou de la baignoire est renforcée de polystyrène expansé pour une rigidité maximale.

Portes de douche

Les portes de douche sont fabriquées à partir de membrures d'aluminium, lesquelles sont découpées et repliées selon les dimensions du modèle. Les panneaux des portes de douches sont faits de «*Polycrystal^{MD}*» ou de verre trempé et ensuite assemblés.

Armoires de pharmacie

Les armoires de pharmacie sont fabriquées de panneaux de métal soudés, lesquels sont découpés et repliés selon les exigences du modèle. Les diverses composantes font l'objet d'un traitement électrostatique appliquant une couche de poudre de peinture conférant un fini attrayant résistant à la rouille.

Des miroirs ainsi qu'un éclairage coordonné sont également ajoutés, selon le modèle, afin de compléter le produit.

Robinetterie

Les robinets sont assemblés à partir de nombreuses composantes métalliques. Ces diverses composantes sont disponibles dans une variété de fini et sont soumises à plusieurs tests afin de répondre aux normes de qualité de la Société.

Secteur spas

Les spas sont fabriqués selon le même procédé que les produits d'acrylique décrits ci-haut avec la particularité que les produits sont enduits d'une mousse isolante pour favoriser l'insonorisation et l'isolation thermique des produits.

Secteur armoires de cuisine

Les armoires de cuisine et les vanités de salle de bains sont fabriquées à partir de panneaux particule qui sont découpés et assemblés en modules. Les portes et moulures ainsi que les panneaux de finitions sont fabriqués à partir d'éléments de bois solide ou de bois laminé.

Ventes et distribution

La vente des produits de la Société s'effectue par l'entremise de représentants des ventes, ainsi que d'agents manufacturiers. La clientèle de la Société se compose principalement de grossistes en plomberie, de quincailleries et magasins à grande surface, de boutiques spécialisées en plomberie, de fabricants de maisons usinées et de distributeurs de piscines et de spas. Un seul client, soit une chaîne de centres de rénovation, représentait environ 25 % des ventes consolidées de la Société pour l'exercice terminé le 29 février 2000.

Au Québec, en Ontario, dans les Provinces de l'Atlantique et en Colombie-Britannique, la Société assure elle-même la distribution de ses produits par l'entremise de ses représentants. La Société dispose de centres de distribution situés, au Canada, à Mississauga et Toronto, Ontario, à Langley, Colombie-Britannique, et à Airdrie, Alberta et aux États-Unis, à Berlin et à Lakewood, New Jersey, à Columbus, Ohio, et à Sacramento et Ontario, Californie, qui assurent à la fois l'entreposage et la distribution des produits de la Société afin de répondre rapidement à la demande de la clientèle. Dans les autres territoires, les principaux clients de la Société sont desservis par des agents manufacturiers.

La Société, par l'emplacement de ses différentes usines, dessert l'ensemble des marchés canadiens et américains. En plus de fabriquer ses produits à proximité de ses marchés, la Société est en mesure de consolider sa position auprès de ses clients d'envergure nationale. Sur les marchés internationaux, la Société distribue ses produits dans une trentaine de pays.

Tableau des ventes par territoire

Le tableau suivant présente la répartition des ventes consolidées de la Société pour les marchés canadiens, américains et internationaux pour les périodes indiquées.

Territoire	Exercices terminés les	
	29 février 2000 ⁽¹⁾	28 février 1999
Canada	31,2 %	34,8 %
États-Unis	67,2 %	63,7 %
International	1,6 %	1,5 %

(1) Tient compte des résultats de

- Groupe Modulaire Novax inc. depuis le 1^{er} mars 1999
- 9022-3751 Québec inc. (Boiseries Imperial) depuis le 1^{er} août 1999
- Halero B.V. depuis le 1^{er} janvier 2000

Programme d'assurance-qualité

La qualité des produits de la Société lui a permis de s'assurer la fidélité de sa clientèle et ainsi prendre de l'expansion dans le marché nord-américain. L'objectif principal du programme d'assurance-qualité de la Société est d'atteindre la satisfaction totale de la clientèle par un produit conforme et un niveau de qualité constant. De plus, la Société a mis sur pied en 1998 un programme d'assurance-qualité visant à conformer l'ensemble de ses usines à un standard unique et uniforme. Actuellement, trois usines de la Société ont obtenu leur certification ISO 9001. Seuls les produits qui satisfont entièrement au programme d'assurance-qualité instauré par la Société sont livrés à la clientèle. C'est ainsi que les produits rencontrent, entre autres, les normes de l'Association Canadienne de Normalisation (ACNOR), celles du Bureau de normalisation du Québec (BNQ) ainsi que celles du International Association of Plumbing and Mechanical Officials (IAPMO) et du American National Standard Institute (ANSI) aux États-Unis.

Dans le cadre de son programme d'assurance-qualité, la Société a développé un programme «Service-Client-Qualité» s'adressant à ses employés et visant à assurer la satisfaction totale de sa clientèle. L'objectif essentiel du programme d'assurance-qualité est de contrôler les principaux facteurs susceptibles d'influer sur la qualité des produits et du service à la clientèle. En contrôlant ces facteurs, la Société minimise les risques de non-conformité de ses produits et accroît la satisfaction de sa clientèle. Le programme vise le contrôle des procédés afin de restreindre la variation possible du niveau de qualité tant au niveau du produit que du service à la clientèle.

Recherche et développement

L'activité de recherche et développement comporte deux volets pour la Société. Le premier vise l'analyse technique des produits et des procédés de fabrication afin d'améliorer ceux-ci et d'innover par l'utilisation des plus récentes technologies de l'informatique (conception assistée par ordinateur (CAO)) et de la robotique. De plus, la Société collabore avec ses fournisseurs afin d'obtenir des matières premières comportant des caractéristiques qui lui permettent de fabriquer des produits rencontrant les meilleures normes de résistance, de durabilité et de fini. La Société a mis en place un programme d'automatisation et de robotisation pour certaines de ses usines.

Le deuxième volet vise le design des produits. À cet effet, la Société préconise un design d'avant-garde et dispose d'une équipe qui conçoit et développe ses gammes de produits. L'activité de recherche et développement permet à la Société d'évaluer les besoins du marché et ainsi d'offrir des produits de qualité à valeur ajoutée et au design innovateur.

À cet effet, la Société dispose de cinq centres de recherche et développement, dont le plus important est situé au siège de la Société. Plus de 40 personnes s'affairent à développer des produits nouveaux ou complémentaires aux gammes de produits courantes, en collaboration avec les départements des ventes et du marketing.

Au cours du précédent exercice, plusieurs nouveaux produits ont été développés, notamment, une nouvelle gamme de robinetterie, trois séries de mobilier de salle de bains, de nouveaux modèles de baignoires tourbillons et de douches, de nouveaux modèles de spas et de nouveaux modèles d'armoires de cuisine. La Société consacre annuellement environ 1 % de ses ventes consolidées à la recherche et développement.

Approvisionnements

La Société doit s'approvisionner en résine polyester, fibre de verre, acrylique, thermoplastique, aluminium, acier, verre trempé, bois et particules de bois, pompes, accessoires, composantes de robinetterie ainsi qu'en produits d'emballage.

Les achats de résine se font auprès de différents fournisseurs qui possèdent des usines tant au Canada qu'aux États-Unis. Certaines résines sont également utilisées pour la fabrication de feuilles thermoplastiques. Quant à la fibre de verre, elle est achetée d'un seul fournisseur, mais il existe d'autres fournisseurs auprès desquels la Société pourrait s'approvisionner. Deux fabricants américains fournissent l'acrylique en feuilles. Il existe plus d'un fournisseur pour les pompes qui sont d'origine américaine mais distribuées par des entreprises canadiennes. L'aluminium et l'acier sont achetés de fournisseurs canadiens et américains. Quant au verre trempé, il est acheté auprès de différents fournisseurs canadiens et américains. Le bois est majoritairement acheté de fournisseurs canadiens. Les composantes de robinetterie sont achetées de fournisseurs canadiens, européens et asiatiques. Les produits d'emballage proviennent de fournisseurs locaux.

La Société n'a pas éprouvé de difficultés d'approvisionnement par le passé et n'en entrevoit pas dans un avenir prévisible. Tous les principaux fournisseurs actuels de la Société ont la capacité de desservir l'ensemble des divisions et filiales de la Société, tant américaines que canadiennes. La négociation des approvisionnements de matières premières pour l'ensemble des divisions et filiales de la Société est effectuée au siège de la Société afin d'assurer des économies d'échelle. La sélection des fournisseurs de la Société est effectuée selon des normes de qualification sévères établies par la Société.

Environnement

Les opérations de production de la Société entraînent l'utilisation de certains produits chimiques faisant l'objet de contrôles environnementaux. Un comité sur l'environnement constitué par le conseil

d'administration et en fonction depuis juin 1994, a pour mandat de superviser tous les aspects environnementaux des opérations de la Société. Des rapports mensuels à cet effet sont présentés à la direction de la Société et un rapport trimestriel est soumis au conseil d'administration. Lors des différentes acquisitions, la Société obtient les analyses environnementales des sites et s'assure que les correctifs nécessaires sont apportés afin de se conformer aux normes environnementales. La Société ne connaît actuellement aucun problème matériel de nature environnementale et les exigences en matière de protection de l'environnement ne devraient pas avoir d'impact significatif sur le bénéfice, les dépenses en immobilisations ou la position concurrentielle de la Société.

De plus, la Société a amorcé en 1997, un programme visant à réduire les émissions atmosphériques de ses usines. Ce programme s'effectue de concert avec ses fournisseurs et les autorités gouvernementales concernées.

Concurrence

La Société estime se distinguer de ses principaux concurrents, d'une part, par l'innovation et le design de ses produits ainsi que par l'efficacité de son réseau de distribution combinés à son service à la clientèle. De plus, le fait que la Société puisse offrir une gamme complète d'équipements de salle de bains, de spas et d'armoires de cuisine présente un avantage appréciable pour sa clientèle qui peut ainsi concentrer son approvisionnement auprès d'un seul fournisseur.

Nonobstant la présence dans le marché de corporations multinationales majeures, les dirigeants de la Société sont d'avis que le rapport qualité/prix des produits manufacturés par la Société, la conception de ces produits, le développement de nouvelles technologies par la recherche et le développement et l'expansion réalisée en des points géographiques stratégiques aux États-Unis et au Canada, confèrent à la Société un positionnement compétitif au sein des marchés de produits de salle de bains, de spas et d'armoires de cuisine. Les dirigeants de la Société sont d'avis que les tendances du marché indiquent une croissance soutenue de la demande pour les produits de salle de bains, de spas et d'armoires de cuisine de qualité intermédiaire et supérieure et que la Société est très bien positionnée pour répondre à cette croissance à cause de l'expertise qu'elle a développée dans ces secteurs et des investissements réalisés dans de nouvelles technologies.

Les acquisitions effectuées aux États-Unis, au Canada ainsi qu'en Europe au cours des derniers exercices financiers permettent à la Société de développer de façon importante les marchés américain, canadien et européen. La Société considère également que, tant au Canada qu'aux États-Unis, le développement et la mise en marché de nouveaux produits au cours du dernier exercice a permis d'améliorer la position concurrentielle de la Société dans les segments de marché des centres de rénovation, des grossistes et des boutiques spécialisées en plomberie, ainsi que des maisons usinées.

Ressources humaines et relations avec les employés

En date de la présente, la Société compte environ 2 755 employés à plein temps dont 1 793 pour ses opérations au Canada, 910 pour ses opérations aux États-Unis et 52 pour ses opérations en Europe.

En date de la présente, 795 employés de production sont syndiqués. Six usines de la Société sont assujetties à des conventions collectives décrites ci-après :

<u>Usines</u>	<u>Nombre d'employés</u>	<u>Affiliation</u>	<u>Échéance</u>
MAAX inc., Tring-Jonction, Québec (Canada) (Fibre de Verre Moderne)	170	CSN	31 mai 2006
MAAX inc., Sainte-Marie, Québec (Canada) (Acrylica)	177	CSD	30 septembre 2003
MAAX (Lachine, QC) Inc., Québec (Canada) (division acrylique)	193	Teamsters	31 décembre 2002
MAAX-KSD Corporation, Southampton, Pennsylvanie (États-Unis)	67	Teamsters	13 novembre 2001
Produits Manhattan (Canada) ltée, Anjou, Québec (Canada)	122	Teamsters	31 décembre 2002
MAAX Spas (Ontario) inc., Beamsville, Ontario (Canada)	66	Teamsters	15 juillet 2000

Le 8 novembre 1999, une demande d'accréditation a été déposée auprès du Commissaire du travail par le local 501 des TUAC visant les employés de l'usine de MAAX (Lachine, QC) Inc. En date de la présente, cette demande d'accréditation est encore sous étude.

Les employés de toutes les autres filiales ne sont pas syndiqués. Leurs conditions de travail font l'objet d'ententes révisées annuellement. Dans l'ensemble, la Société considère que ses relations avec ses employés sont bonnes. De plus, la Société favorise la communication entre la direction et les employés et, pour ce faire, des rencontres mensuelles ont lieu dans chaque usine avec l'ensemble des employés.

Risques relatifs aux opérations à l'étranger

La Société exerce une partie importante de ses activités aux États-Unis et elle pourrait, par conséquent, être affectée par les fluctuations des taux de change. Une baisse de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien pourrait engendrer un bénéfice inférieur ou se traduire en des prix plus élevés pour les produits de la Société sur le marché des États-Unis et possiblement une baisse du volume des ventes. Cependant, le pourcentage élevé du volume de production effectué par les usines de la Société situées aux États-Unis minimise les impacts pouvant résulter des fluctuations de la devise américaine. La Société contrôle le risque auquel elle est exposée à cet égard par l'achat d'instruments financiers, tels des contrats de change. De plus, les ententes d'approvisionnement de la Société avec ses principaux fournisseurs de matières premières comportent des clauses l'autorisant à acquitter ses achats en devises canadiennes ou américaines, permettant ainsi d'effectuer l'appariement des ventes avec les achats, en devise américaine, réduisant les facteurs de risque reliés aux fluctuations des taux de change.

Acquisitions et dispositions

Au cours des deux dernières années, la Société a procédé aux acquisitions suivantes:

Le 7 avril 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX-KSD Corporation, avec effet au 1^{er} février 1998, les principaux actifs de KSD Industries, inc. et de sa filiale Keystone/Marchand of Florida, inc., corporations situées respectivement en Pennsylvanie (États-Unis) et en Floride (États-Unis) et fabriquant des portes de douches et des armoires de salle de bains. Le prix d'achat était payable comme suit: (i) 15 000 000 \$US comptant à la date de la clôture, (ii) l'émission de 200 000 actions ordinaires de la Société en faveur de KSD Industries, inc. à un prix de 16 \$US par action, (iii) l'émission d'un billet au montant de 3 000 000 \$US par MAAX-KSD Corporation en faveur de KSD Industries, inc. convertible en 250 000 actions ordinaires de la Société au prix de 12 \$US par action et (iv) l'assumption de certaines dettes pour un montant de 4 582 000 \$US.

Le 20 mai 1998, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Spartan inc., maintenant connue sous le nom de MAAX (Lachine, QC) inc., avec effet au 1^{er} avril 1998, les principaux actifs de Shostal Ltée et de sa filiale, un manufacturier de douches à assembler, de contours de baignoires, de comptoirs lavabos, d'armoires de salle de bains, de cuves de lavage ainsi que de baignoires, de baignoires tourbillon et de douches en acrylique dont les usines de fabrication sont situées à Lachine et Dorion, Québec (Canada) et à Calgary, Alberta (Canada). Le prix d'achat était payable comme suit: (i) 12 000 000 \$ comptant à la date de clôture, (ii) l'émission d'un billet au montant de 6 000 000 \$ par MAAX Spartan inc. en faveur de Shostal Ltée, (iii) l'émission de 195 000 actions ordinaires de la Société en faveur de Shostal Ltée au prix de 16 \$ par action et (iv) l'assumption de certaines dettes pour un montant de 10 683 507 \$.

Le 9 septembre 1998 la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Spartan inc., maintenant connue sous le nom de MAAX (Lachine, QC) inc., l'ensemble des actifs de Novi American inc. et de sa filiale Novi Canadian ltd. tous deux manufacturiers d'équipement de salle de bains en thermoplastique dont les usines de fabrication étaient situées à Atlanta, Géorgie (États-Unis) et à Mississauga, Ontario (Canada). Le prix d'achat était payable comme suit : (i) 1 750 000 \$US comptant à la date de la clôture, (ii) 1 050 000 \$US à la date de la présentation des états financiers et sujet à des clauses d'ajustements, (iii) l'émission d'un billet au montant de 700 000 \$US échéant à la date anniversaire de la clôture et aussi sujet à des clauses d'ajustements et (iv) l'assumption de certaines dettes.

Le 27 septembre 1998, avec effet au 1^{er} septembre 1998, la Société a acquis la totalité des actions de 508696 BC ltd. (Savannah Spa Manufacturing), maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (B.C.) inc., manufacturier de spas dont l'usine est située à Maple Ridge, Colombie-Britannique (Canada). Le prix d'achat était payable comme suit : (i) 400 000 \$ comptant à la date de la clôture, (ii) 41 326 \$ à la date de présentation des états financiers sujet aux clauses d'ajustements et (iii) un montant contingent maximum de 1 500 000 \$ assujetti à la performance de la corporation acquise au cours des deux exercices financiers suivant la date de clôture, sujet à des clauses d'ajustements.

Le 13 octobre 1998, avec effet au 1^{er} octobre 1998, la Société a acquis par l'entremise de sa filiale MAAX Holding Co., la totalité des actions de la compagnie Coleman Spas, inc., un manufacturier de spas dont l'usine est située à Chandler, Arizona (États-Unis) et maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (Arizona), inc. Le prix d'achat était payable comme suit : (i) 17 000 000 \$US comptant à

la date de la clôture et (ii) l'émission d'un billet au montant de 1 200 000 \$US payable en deux versements égaux et échéant le 1^{er} octobre 2000 et aussi sujet à certaines clauses d'ajustements.

Le 30 mars 1999, avec effet au 1^{er} mars 1999, la Société a acquis la totalité des actions de la compagnie Groupe Modulaire Novax inc., manufacturier d'armoires de cuisine dont les usines sont situées à Laval et Ville d'Anjou, Québec (Canada). Le prix d'achat était payable comme suit : (i) 24 125 000 \$ comptant à la date de la clôture et (ii) un montant contingent maximum de 8 000 000 \$ assujetti à la performance de la corporation acquise au cours des trois exercices financiers suivant la date de clôture et sujet à des clauses d'ajustements.

Le 17 septembre 1999, la Société a acquis, avec effet au 1^{er} août 1999, la totalité des actions de 9022-3751 Québec inc. (Boiseries Imperial), manufacturier de portes d'armoires de cuisine dont l'usine est située à Cookshire, Québec (Canada). Le prix d'achat était payable comme suit : (i) 1 800 000 \$ comptant à la date de clôture, (ii) l'émission d'un billet au montant de 200 000 \$ payable le 31 décembre 1999, (iii) un montant contingent de 1 000 000 \$ assujetti à la performance de la corporation acquise au cours des cinq exercices financiers suivant la date de clôture, sujet à des clauses d'ajustements et (iv) l'émission de 75 000 actions ordinaires de la Société.

Le 23 février 2000, la Société a acquis, par l'entremise de sa filiale MAAX Europe Holding B.V., avec effet au 1^{er} janvier 2000, la totalité des actions de Halero B.V., manufacturier de baignoires, de baignoires à remous, de cabines de douches et de cabines de douches vapeur dont l'usine est située à Heinenoord, Hollande (Europe). Le prix d'achat était payable comme suit : (i) NLG 54 800 000 comptant à la date de clôture, (ii) l'émission d'un billet au montant de NLG 4 000 000 payable en deux versements égaux échéant respectivement à la première et à la deuxième date anniversaire de la clôture et (iii) un montant contingent de NLG 14 800 000 assujetti à la performance de la corporation acquise au cours des trois exercices financiers suivant la date de clôture, sujet à la clauses d'ajustements.

Immobilisations

Au cours de l'exercice terminé le 29 février 2000, la Société a acquis des immobilisations totalisant 34 771 000 \$ aux fins de perfectionner ses opérations manufacturières.

Les installations et équipements appartenant à la Société, loués ou exploités par elle, se composent principalement d'installations manufacturières comprenant des terrains, des bâtiments (usines, entrepôts et bureaux), du matériel roulant, de l'équipement et de l'outillage. L'adresse civique ainsi que les superficies des terrains et bâtiments ainsi que les aires allouées à l'entreposage, à la production et aux bureaux sont les suivantes:

<u>Adresse civique</u>	<u>Terrain</u>	<u>Entrepôt</u>	<u>Usine</u>	<u>Bureaux</u>
	(superficie en pieds carrés)			
<u>MAAX inc.</u>				
640, Cameron ⁽¹⁾				
Sainte-Marie, Québec (Canada).....	38 000	-	-	18 500
<u>Recherche et Développement</u>				

<u>Adresse civique</u>	<u>Terrain</u>	<u>Entrepôt</u>	<u>Usine</u>	<u>Bureaux</u>
	(superficie en pieds carrés)			
620, Cameron ⁽¹⁾ Sainte-Marie, Québec (Canada).....	65 580	-	-	15 875
<u>Centre d'ingénierie et robinetterie</u> 1297, 2 ^e Rue ⁽¹⁾ Parc Industriel Sainte-Marie, Québec (Canada).....	48 940	16 190	-	550
<u>Acrylica</u> 600, Cameron ⁽¹⁾ Sainte-Marie, Québec (Canada).....	-	105 000	97 500	26 900
<u>Axam</u> 1355, 2 ^e Rue ⁽¹⁾ Parc Industriel Sainte-Marie, Québec (Canada).....	161 600	10 000	62 000	500
<u>Fibre de Verre Moderne</u> 333, rue St-Albert ⁽¹⁾ Tring-Jonction, Québec (Canada).....	161 100	37 350	10 000	500
320, Notre-Dame ⁽¹⁾ Tring-Jonction, Québec (Canada).....	164 300	-	38 000	1 500
166a, rue Principale ⁽²⁾ Tring-Jonction, Québec (Canada).....	-	28 600	24 200	2 200
Rang 3 ⁽³⁾ Tring-Jonction, Québec (Canada).....	-	45 000	-	-
<u>MAAX (Lachine, QC) inc.</u> 160, boul. St-Joseph ⁽⁴⁾ Lachine, Québec (Canada)	-	70 000	150 000	20 000
<u>MAAX Westco inc.</u> 405, East Lake Road ⁽⁵⁾ Airdrie, Alberta (Canada)	75 348	1 615	12 915	6 690
<u>MAAX Westco inc.</u> R.R. #3, C-65 ⁽⁵⁾ Palisades Armstrong, Colombie-Britannique (Canada)	221 800	-	55 000	3 000
<u>MAAX Southeast inc.</u> 1625, James P. Rodgers Drive ⁽⁶⁾ Valdosta, Georgie (États-Unis).....	302 900	46 100	92 600	4 000
<u>MAAX Midwest, inc.</u> 1010, West Dewey Street ⁽⁷⁾ Bremen, Indiana (États-Unis).....	461 730	44 400	85 770	3 100
4601, Eight Avenue ⁽⁷⁾ Marion, Iowa (États-Unis)	82 100	16 750	24 100	2 000

<u>Adresse civique</u>	<u>Terrain</u>	<u>Entrepôt</u>	<u>Usine</u>	<u>Bureaux</u>
(superficie en pieds carrés)				
<u>Pearl Baths, inc.</u> 9224, 73rd Avenue North ⁽⁸⁾ Brooklyn Park Minneapolis, Minnesota (États-Unis)	153 800	82 000	50 900	13 200
<u>MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp.</u> 2150, Division Street ⁽⁹⁾ Bellingham, Washington (États-Unis).....	222 114	10 000	53 000	2 000
<u>Produits Manhattan (Canada) ltée</u> 7800, Vauban ⁽¹⁰⁾ Montréal, Québec (Canada).....	278 000	32 000	70 000	8 000
<u>MAAX-KSD Corporation</u> Second Street Pike and Keystone Road ⁽¹¹⁾ Southampton, Pennsylvanie (Etats-Unis)....	-	6 000	52 600	4 000
3609 Prospect Avenue ⁽¹²⁾ Riviera Beach, Floride (Etats-Unis)	-	5 000	25 000	1 000
5576 Ontario Mills Parkway, Unit B ⁽¹³⁾ Ontario, Californie (États-Unis).....	-	62 500	-	2 500
2950 Turn Pike Drive ⁽¹⁴⁾ Unit 5, Section 15-23 Hotboro, Pennsylvanie (États-Unis).....	-	25 000	25 000	1 256
<u>MAAX Spas (Ontario) inc.</u> 4670, South Service Road ⁽¹⁵⁾ Beamsville, Ontario (Canada)	626 275	-	72 570	6 230
<u>MAAX Spas (B.C.) inc.</u> 23652 Dewdney Trunk road ⁽¹⁶⁾ Maple Ridge, British Columbia (Canada) ...	65 340	-	29 000	1 000
<u>MAAX Spas (Arizona), inc.</u> 25605 S. Arizona Avenue ⁽¹⁾ Chandler, Arizona (États-Unis)	757 500	-	74 150	13 800
<u>Groupe Modulaire Novax inc.</u> 3555, boul. des Rossignols ⁽¹⁾ Laval, Québec (Canada).....	467 500	123 000	96 850	17 100
7711, rue Grenache ⁽¹⁷⁾ Ville d'Anjou, Québec (Canada)	126 218	13 875	50 000	7 000
175, rue Saint-Pierre ⁽¹⁸⁾ St-Pie de Bagot, Québec (Canada).....	-	9 500	10 000	500
<u>9022-3751 Québec inc.</u> 705, rue Pope ⁽¹⁾ Cookshire, Québec (Canada)	192 000	3 500	30 600	1 600
<u>SaniNova B.V.</u>				

<u>Adresse civique</u>	<u>Terrain</u>	<u>Entrepôt</u>	<u>Usine</u>	<u>Bureaux</u>
(superficie en pieds carrés)				
Boonsweg 81 ⁽¹⁾ 3274 LH Heinenoord, Hollande (Europe)...	-	25 000	25 000	1 256
<u>Centres de distribution</u>				
1850 Derry Road ⁽¹⁹⁾ Mississauga, Ontario (Canada).....	-	45 000	-	3 000
1732 Baseline Road West ⁽²⁰⁾ Toronto, Ontario (Canada).....	-	14 965	-	-
204, East Lake Blvd. ⁽²¹⁾ Airdrie, Alberta (Canada)	170 000	37 000	3 000	800
6252-205 Street ⁽⁵⁾ Langley, Colombie-Britannique (Canada)...	40 360	9 000	-	2 000
406, Bloomfield Drive ⁽²²⁾ West Berlin New Jersey (États-Unis)	-	9 000	-	1 500
500 James Street ⁽²³⁾ Lakewood, New Jersey (États-Unis).....	-	6 000	-	-
3601, Interchange Road ⁽²⁴⁾ Columbus Ohio (États-Unis).....	-	20 300	-	756
419, North Freeway Blvd ⁽²⁵⁾ Unit C Sacramento, Californie (États-Unis)	-	16 308	-	720

- (1) Immeuble propriété de la Société.
- (2) Entrepôt occupé en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 4 445 \$ par mois.
- (3) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 4 500 \$ par mois.
- (4) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 39 000 \$ par mois.
- (5) Immeuble propriété de la filiale MAAX Westco inc.
- (6) Immeuble propriété de la filiale MAAX Southeast inc.
- (7) Immeuble propriété de la filiale MAAX Midwest, inc.
- (8) Immeuble propriété de la filiale Pearl Baths, inc.
- (9) Immeuble propriété de la filiale MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp.
- (10) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 31 décembre 2001 est de 23 179 \$ par mois.
- (11) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 18 000 \$US par mois.
- (12) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 9 407 \$US par mois.
- (13) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'en novembre 2004 est de 24 165 \$ US par mois.
- (14) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 16 125,25 \$ US par mois.
- (15) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 31 décembre 2006 est de 21 342 \$ par mois.
- (16) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 31 décembre 2000 est de 11 675 \$ par mois.
- (17) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 30 juin 2000 est de 14 100 \$ par mois.
- (18) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 30 novembre 2000 est de 10 000 \$ par mois.
- (19) Entrepôts et bureaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 21 013 \$ par mois.
- (20) Locaux occupés en vertu d'une entente verbale et dont le loyer pour l'année courante est de 5 628 \$ par mois.
- (21) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer jusqu'au 31 décembre 2003 est de 12 130 \$ par mois.
- (22) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 7 875 \$US par mois.
- (23) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 750 \$US par mois.
- (24) Locaux occupés en vertu d'un bail dont le loyer est de 1 755 \$ US par mois.
- (25) Entrepôt occupé en vertu d'un bail dont le loyer pour l'année courante est de 3 745 \$US par mois.

RUBRIQUE 4 : PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Le tableau ci-dessous présente certains renseignements financiers consolidés de la Société.

	Exercices terminés les				
	29 février 2000 ⁽¹⁾	28 février 1999 ⁽²⁾	29 février 1998 ⁽³⁾	28 février 1997 ⁽⁴⁾	28 février 1996 ⁽⁵⁾
	(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen pondéré d'actions)				
Résultats					
Ventes.....	431 876 \$	312 895 \$	174 841 \$	112 086 \$	85 902 \$
Bénéfice net	18 367	19 193	12 224	8 657	3 514
Par action ⁽⁶⁾					
Bénéfice net	0,78 \$	0,88 \$	0,68 \$	0,53 \$	0,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions.....	23 688 403	21 824 804	18 029 349	16 555 032	16 109 594
Bilan					
Actif total.....	396 931 \$	277 796 \$	168 735 \$	117 881 \$	82 861 \$
Fonds de roulement.....	71 783	66 286	23 237	7 193	10 792
Dette totale ⁽⁷⁾	122 334	32 684	57 468	26 798	28 765
Avoir des actionnaires	217 875	204 833	83 641	65 210	44 252
1)	Tient compte des résultats de Groupe Modulaire Novax inc. depuis le 1 ^{er} mars 1999 et de 9022-3751 Québec inc. depuis le 1 ^{er} août 1999 et de Halero B.V. depuis le 1 ^{er} janvier 2000.				
2)	Tient compte des résultats de MAAX (Lachine, QC) inc. depuis le 1 ^{er} avril 1998, de MAAX Spas (B.C.) inc. depuis le 1 ^{er} septembre 1998 et de MAAX Spas (Arizona), inc. depuis le 1 ^{er} octobre 1998.				
3)	Tient compte des résultats de MAAX-KSD Corporation depuis le 1 ^{er} février 1998.				
4)	Tient compte des résultats de Produits Manhattan (Canada) ltée depuis le 2 janvier 1997 et de MAAX Midwest, inc. depuis le 1 ^{er} février 1997.				
5)	Tient compte des résultats de MAAX Westco inc. depuis le 1 ^{er} août 1995 et de MAAX Hydro Swirl Manufacturing Corp. depuis le 1 ^{er} septembre 1995.				
6)	Toutes les données par action ont été redressées pour tenir compte du fractionnement survenu le 3 avril 1997 à raison de deux actions ordinaires pour chaque action ordinaire émise.				
7)	«Dette totale» signifie la dette à long terme (incluant la partie courante) et les emprunts bancaires et découverts bancaires.				

L'analyse qui suit doit être lue avec les principaux renseignements financiers consolidés et les états financiers consolidés contenus au rapport annuel de la Société.

Comparaison des exercices 1999 et 2000

Les ventes de l'exercice terminé le 29 février 2000 ont atteint 431 876 000 \$ comparativement à 312 895 000 \$ pour l'exercice précédent soit une augmentation de 38 %.

Cette progression est attribuable à une croissance interne de 13,8 %, à l'acquisition de Groupe Modulaire Novax inc., une corporation située au Québec (Canada) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de 12 mois, à l'acquisition de 9022-3751 Québec inc. (Boiseries Imperial), une corporation située au Québec (Canada) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de sept mois et à l'acquisition de Halero B.V., une corporation

située à Heinenoord, en Hollande (Europe) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de deux mois.

Les ventes totales aux États-Unis par les filiales américaines ont été de 203 372 000 \$ comparativement à 156 475 000 \$ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 30 %.

Sur une base sectorielle, les ventes du secteur des produits de salle de bains ont augmenté de 15,5 % pour atteindre 329 802 000 \$, soit 76,4 % des ventes consolidées. Le secteur des spas a réalisé une croissance de 123,8 % pour générer des ventes de 61 223 000 \$, ce qui représente 14,2 % des ventes consolidées de la Société. Finalement, le nouveau secteur d'armoires de cuisine a généré des ventes de 40 851 000 \$ ce qui représente 9,46 % des ventes consolidées de la Société.

Les frais d'exploitation exprimés en pourcentage des ventes ont augmenté de 0,86 %. Cette variation s'explique principalement par la hausse des coûts des matières premières.

Au cours de l'exercice terminé le 29 février 2000, la Société a comptabilisé des frais non récurrents de 8 765 000 \$ suite à la mise en place de son plan d'intégration. Ce plan vise la spécialisation, l'automatisation et la robotisation de lignes de production ainsi que la consolidation des gammes de produits et des marques de commerce de la Société.

Le bénéfice net de l'exercice terminé le 29 février 2000 s'est établi à 18 367 000 \$ comparativement à 19 193 000 \$ pour l'exercice précédent. Le bénéfice net par action ordinaire est passé de 0,88 \$ en 1999 à 0,78 \$ en 2000. Sans tenir compte des frais non récurrents, le bénéfice net s'établit à 24 284 000 \$ démontrant une croissance de 27 %.

Source de trésorerie et financement

Les fonds autogénérés se sont élevés à 37 977 000 \$ en 2000, soit 1,60 \$ par action, comparativement à 31 841 00 \$ en 1999, soit 1,46 \$ par action.

Durant l'exercice, la Société a investi 33 128 000 \$ pour son programme d'immobilisations ainsi que 53 422 000 \$ pour fins d'acquisitions. Ces investissements ont été absorbés par l'augmentation de la dette de 72 079 000 \$ ainsi que par les fonds autogénérés.

L'actif total de la Société a augmenté de 42,9 % pour atteindre 396 931 000 \$ en 2000 comparativement à 277 796 000 \$ en 1999. L'avoir des actionnaires est passé de 204 833 000 \$, ou 8,66 \$ par action en 1999, à 217 875 000 \$, ou 9,19 \$ par action en 2000, soit une hausse de 6,12 %. Le fonds de roulement a atteint 71 783 000 \$, soit un ratio de 1,85 :1 en 2000 comparativement à 2,46 :1 en 1999.

Dans l'ensemble, la dette totale de la Société est ainsi passée de 32 684 000 \$ en 1999 à 122 334 000 \$ en 2000. Le coefficient de la dette totale sur l'avoir des actionnaires s'établit ainsi à 0,56 :1 en 2000 comparativement à 0,16 :1 en 1999.

Comparaison des exercices 1998 et 1999

Résultats d'exploitation

Les ventes de l'exercice terminé le 28 février 1999 ont atteint 312 895 000 \$ comparativement à 174 841 000 \$ pour l'exercice précédent soit une augmentation de 79,0 %.

Cette progression est attribuable à une croissance interne de 19,3 %, aux résultats de MAAX-KSD Corporation au cours de l'exercice ainsi qu'à l'acquisition des principaux actifs de Shostal ltée et sa filiale, corporation située au Canada et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de 11 mois, à l'acquisition de la totalité des actifs de Novi American inc. et de sa filiale Novi Canada ltée, situées respectivement à Atlanta, Géorgie (États-Unis) et à Mississauga, Ontario (Canada) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de six mois, à l'acquisition de la totalité des actions de 508696 BC ltd., (Savannah Spa Manufacturing maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (B.C.) inc., corporation située à Maple Ridge, Colombie-Britannique (Canada) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de six mois et à l'acquisition de la totalité des actions de Coleman Spas, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Spas (Arizona), inc., corporation située à Chandler/Phoenix, Arizona (États-Unis) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de cinq mois.

Les ventes totales aux États-Unis par les filiales américaines ont été de 156 455 000 \$ comparativement à 76 462 000 \$ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 104,6 %.

Sur une base sectorielle, les ventes du secteur des produits et accessoires de salle de bains ont augmenté de 47,4 % pour atteindre 204 006 000 \$, soit 65,2 % des ventes consolidées. Elles ont progressé de 182,0 % dans le secteur des portes de douche et armoires de pharmacie pour totaliser 81 527 000 \$ et représenter ainsi 26,1 % des ventes consolidées de la Société. Enfin, le secteur des spas a réalisé une croissance de 264,8 % pour générer des ventes de 27 362 000 \$, ce qui représente 8,7 % des ventes consolidées de la Société.

Les frais d'exploitation exprimés en pourcentage des ventes ont augmenté de 2,2 %. Cette augmentation est attribuable aux frais d'intégration des entreprises acquises durant l'exercice.

Le bénéfice net de l'exercice terminé le 28 février 1999 s'est établi à 19 193 000 \$ comparativement à 12 224 000 \$ pour l'exercice précédent, soit une croissance interne de 23,6 %. Le bénéfice net par action ordinaire est passé de 0,68 en 1998 à 0,88 en 1999.

Source de trésorerie et financement

Les fonds autogénérés se sont élevés à 31 841 000 \$ en 1999, soit 1,46 \$ par action, comparativement à 20 084 000 \$ en 1998, soit 1,11 \$ par action.

Durant l'exercice, la Société a injecté 69 909 000 \$ pour assurer de solides bases à sa croissance future. C'est ainsi que les cinq acquisitions de la dernière année ont absorbé des liquidités de

44 638 000 \$. La Société a également alloué près de 18 000 000 \$ à son programme d'immobilisations au cours de l'exercice.

Afin de financer l'ensemble de ces investissements, la Société a procédé à l'émission publique de 5 000 000 d'actions ordinaires au prix unitaire de 19,30 \$ pour une considération totale de 96 500 000 \$.

L'actif total de la Société a augmenté de 63,6 % pour atteindre 277 796 000 \$ en 1999 comparativement à 168 735 000 \$ en 1998. Compte tenu de l'appel public à l'épargne et de l'apport du bénéfice net de l'exercice, l'avoir des actionnaires est passé de 83 641 000 \$, ou 4,57 \$ par action en 1998, à 204 833 000 \$, ou 8,66 \$ par action en 1999, soit une hausse de 144,9 %. Le fonds de roulement a presque triplé pour atteindre 66 286 000 \$, soit un ratio de 2,46 :1 en 1999 comparativement à 1,61 :1 en 1998.

Dans l'ensemble, la dette totale de la Société est ainsi passée de 57 468 000 \$ en 1998 à 32 684 000 \$ en 1999. Le coefficient de la dette totale sur l'avoir des actionnaires s'établit ainsi à 0,16 :1 en 1999 comparativement à 0,68 :1 en 1998.

Comparaison des exercices 1998 et 1997

Résultats d'exploitation

Les ventes de l'exercice terminé le 28 février 1998 ont atteint 174 841 000 \$ comparativement à 112 086 000 \$ en 1997, soit une augmentation de 56 %.

Cette progression est attribuable à une croissance interne de 12,5 %, à l'intégration complète des deux acquisitions effectuées en fin d'exercice 1997, soit Produits Manhattan (Canada) Ltée située à Ville d'Anjou, Québec (Canada) et Bremen Glas, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Midwest, inc. située à Bremen, Indiana (États-Unis) et à l'acquisition des actifs de KSD Industries, inc., corporation située en Pennsylvanie (États-Unis) et dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de un mois et dont le chiffre d'affaires a été de 3800 000 \$. De plus, le taux de change du dollar canadien a continué de favoriser les exportations des produits des usines canadiennes de la Société vers les États-Unis.

Les ventes totales aux États-Unis ont été de 103 459 000 \$ pour l'exercice terminé le 28 février 1998 comparativement à 69 241 000 \$ en 1997, soit une augmentation de 50 %.

Les charges d'exploitation exprimées en pourcentage des ventes ont augmenté de 1,3 %. Cette augmentation s'explique par la radiation des frais reliés au développement des unités modulaires de salle de bains pour les marchés japonais et la restructuration, la formation du personnel et les travaux d'aménagement des usines américaines MAAX USA, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Southeast inc. et Bremen Glas, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Midwest, inc.

Le bénéfice net de l'exercice terminé le 28 février 1998 s'est établi à 12 224 000 \$ ou 7 % des ventes contre 8 657 000 \$ ou 7,7 % pour l'exercice précédent. Le bénéfice net par action ordinaire est passé de 0,53 \$ en 1997 à 0,68 \$ en 1998.

Sources de trésorerie et financement

Les fonds autogénérés se sont élevés à 20 084 000 \$ en 1998, soit 1,11 \$ par action, comparativement à 14 713 000 \$ en 1997, soit 1,78 \$ par action.

La Société a poursuivi son programme de dépenses en immobilisation engageant plus de 9 052 000 \$ en 1998 comparativement à 6 063 000 \$ en 1997. Ces dépenses en capital ont été encourues principalement pour l'acquisition de terrains, bâtisses, machineries, outillages, moules et matrices.

Le 28 février 1998, le fonds de roulement était de 23 237 000 \$ comparativement à 7 193 000 \$ le 28 février 1997, et le ratio de fonds de roulement de 1,61:1 par rapport à 1,24:1 à ces mêmes dates. L'actif total est passé de 117 881 000 \$ en 1997 à 168 735 000 \$ en 1998. La dette à long terme s'élevait à 42 908 000 \$ en 1998 comparativement à 19 416 000 \$ en 1997. L'endettement total de la Société s'élevait à 57 468 000 \$ au 28 février 1998 comparativement à 26 798 000 \$ en 1997. Cette augmentation s'explique par l'acquisition des actifs de KSD Industries, inc. pour un montant de 25 627 000 \$.

Par ailleurs, l'avoir des actionnaires est passé de 65 210 000 \$ à 83 641 000 \$ en raison d'émissions d'actions pour 5 599 000 \$ et de l'apport des bénéfices de l'exercice.

Comparaison des exercices 1997 et 1996

Résultats d'exploitation

Les ventes de l'exercice terminé le 28 février 1997 ont atteint 112 086 000 \$ soit une augmentation de 30,5 % par rapport à 1996 alors qu'elles atteignaient 85 902 000 \$.

Cette progression est attribuable à la conclusion de nouveaux contrats et de nouvelles alliances commerciales sur le marché international et à l'acquisition, le 21 février 1997, de la totalité des actions de Bremen Glas, inc. maintenant connue sous le nom de MAAX Midwest, inc. située à Bremen, Indiana (États-Unis), dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de un mois, dont le chiffre d'affaires a atteint 1 303 000 \$ et l'acquisition, le 17 mars 1997, de la totalité des actions de Produits Manhattan (Canada) Ltée située à Ville d'Anjou, Québec (Canada) dont les résultats sont reflétés dans les états financiers pour une période de deux mois, dont le chiffre d'affaires a atteint 3 807 000 \$. De plus, le taux de change du dollar canadien a continué de favoriser les exportations des produits des usines canadiennes de la Société vers les États-Unis.

Les ventes totales aux États-Unis se sont élevées à 69 241 000 \$ pour l'exercice terminé le 28 février 1997, comparativement à 56 381 000 \$ pour 1996.

Les charges d'exploitation exprimées en pourcentage des ventes ont diminué de 5,6 %. Cette baisse s'explique principalement par la stabilisation du coût des matières premières et la nette amélioration de l'efficacité manufacturière de la Société.

Le bénéfice net de l'exercice terminé le 28 février 1997 s'est établi à 8 657 000 \$ ou 7,7 % des ventes contre 3 514 000 \$ ou 4,1 % des ventes pour l'exercice précédent. Le bénéfice net par action ordinaire est passé de 0,22 \$ en 1996 à 0,53 \$ en 1997.

Sources de trésorerie et financement

Les fonds autogénérés se sont élevés à 14 713 000 \$ en 1997, soit 0,89 \$ par action, comparativement à 7 750 000 \$ en 1996, soit 0,48 \$ par action.

La Société a poursuivi son programme de dépenses en immobilisation engageant 6 063 000 \$ en 1997 contre 6 116 000 \$ en 1996. Ces dépenses en capital ont été encourues principalement pour l'acquisition de machinerie et d'outillage, de moules et de matrices.

Le 28 février 1997, le fonds de roulement était de 7 193 000 \$ comparativement à 10 792 000 \$ en date du 29 février 1996, et le ratio du fonds de roulement était de 1,24:1 par rapport à 1,75:1 à ces mêmes dates.

L'actif total est passé de 82 861 000 \$ en 1996 à 117 881 000 \$ en 1997. La dette à long terme s'élevait à 19 416 000 \$ en 1997 comparativement à 22 996 000 \$ en 1996. L'endettement total de la Société s'élevait à 26 798 000 \$ à la fin du dernier exercice comparativement à 28 765 000 \$ à la fin de 1996.

Par ailleurs, l'avoir des actionnaires est passé de 44 252 000 \$ à 65 210 000 \$ en raison des émissions d'actions et de l'apport des bénéfices de l'exercice.

Renseignements financiers trimestriels choisis

(en milliers de dollars sauf les montants par action)

Exercice terminé le 29 février 2000	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.
Ventes	110 388 \$	114 574 \$	108 679 \$	98 235 \$
Bénéfice net	6 813 \$	7 332 \$	6 354 \$	(2 132 \$)
Bénéfice net par action	0,29 \$	0,31 \$	0,27 \$	(0,09 \$)

Exercice terminé le 28 février 1999	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.
Ventes	69 679 \$	77 476 \$	87 133 \$	78 607 \$
Bénéfice net	4 912 \$	6 050 \$	4 668 \$	3 563 \$
Bénéfice net par action	0,27 \$	0,28 \$	0,20 \$	0,15 \$

Dividendes

Au cours des exercices financiers terminés le 28 février 1996, le 28 février 1997, le 29 février 1998 et le 28 février 1999, la Société n'a versé aucun dividende sur ses actions émises et en circulation.

Au cours de l'exercice financier terminé le 29 février 2000, la Société a versé, le 6 octobre 1999, un dividende semestriel total de 1 657 527 \$, soit un dividende de 0,07 \$ par action ordinaire émise et en circulation.

Pour l'exercice financier en cours, la Société a versé, le 15 mai 2000, un dividende semestriel total de 1 662 539 \$, soit un dividende de 0,07 \$ par action ordinaire émise et en circulation.

Politique de dividendes

La Société a l'intention de verser un dividende semestriel sur ses actions ordinaires dans la mesure où son bénéfice le lui permettra et n'affectera pas ses activités d'investissements.

Placements antérieurs

Au cours de l'exercice financier terminé le 29 février 2000, la Société a procédé à l'émission suivante:

- 156 600 actions ordinaires pour une contrepartie de 479 885 \$ à la suite de la levée d'options accordées en vertu du régime d'options d'achat d'actions à l'intention des membres de la direction et des employés-cadres de la Société et de ses filiales.

RUBRIQUE 5 : MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES

Les actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de Montréal depuis le 23 juin 1987 et à celle de la Bourse de Toronto depuis le 14 août 1992. Le tableau qui suit présente la variation du cours de même que le nombre d'actions ordinaires négociées aux bourses de Montréal et de Toronto pour les périodes indiquées:

	Variation des cours		Nombre d'actions négociées (cumulatif)
	Haut	Bas	
1998			
Premier trimestre.....	18,45 \$	11,50 \$	2 901 518
Deuxième trimestre.....	20,50	18,00	3 103 423
Troisième trimestre	19,25	15,90	3 095 209
Quatrième trimestre	18,45	13,75	2 317 688
1999			
Premier trimestre.....	17,40 \$	15,05 \$	2 158 383
Deuxième trimestre.....	17,50	15,00	1 369 522
Troisième trimestre	16,95	12,75	1 426 438
Quatrième trimestre	14,00	11,70	3 653 459
2000			
Premier trimestre.....	15,20 \$	11,60 \$	2 062 783
Avril.....	14,50 \$	11,75 \$	623 656
Mai.....	12,55 \$	12,15 \$	22 364

RUBRIQUE 6 : DIRIGEANTS

Nom et municipalité de résidence	Fonction principale	Administrateur depuis	Actions ordinaires sujettes à son emprise (administrateurs seulement) ⁽¹⁾
Administrateurs			
Placide Poulin Sainte-Marie, Québec	Administrateur, président du Conseil d'administration et chef de la direction de la Société	1987	3 023 207
Marie-France Poulin St-Nicolas, Québec	Administrateur, vice-présidente exécutive de la Société	1990	68 000
Richard Garneau Saint-Jean-Chrysostome, Québec	Administrateur, vice-président exécutif et chef des services financiers de la Société	1991	327 580
David Poulin Sainte-Marie, Québec	Administrateur, vice-président opérations de la Société	1996	64 266
André Héroux Cap-Rouge, Québec	Président et chef de l'exploitation de la Société	2000	1 000
Jean-Pierre Chartrand	Administrateur, vice-président,		

Nom et municipalité de résidence	Fonction principale	Administrateur depuis	Actions ordinaires sujettes à son emprise (administrateurs seulement)⁽¹⁾
Saint-Bruno, Québec	Investissements Novacap inc.	1992	11 000
Paul Bilodeau ⁽²⁾⁽³⁾ Berthier-sur-mer, Québec	Administrateur, administrateur agréé	1994	3 000
Dennis Wood Sherbrooke, Québec	Administrateur, président et chef de la direction, Les Industries C-MAC inc.	1996	10 000
Louis Garneau Saint-Augustin, Québec	Administrateur, président designer, Louis Garneau Sports inc.	1997	1 000
Raymond Garneau Westmount, Québec	Président du conseil, L'Industrielle-Alliance Compagnie d'Assurance sur la Vie	2000	-
Dirigeant qui n'est pas administrateur			
Me Jacques A. Vachon Sainte-Marie, Québec	Secrétaire de la Société Vachon, Besner & Associés (notaires)	-	-

(1) Les renseignements relatifs au nombre d'actions tiennent compte du fractionnement survenu le 3 avril 1997

(2) Membre du comité de vérification

(3) Membre du comité environnemental

Au cours des cinq dernières années, tous les dirigeants ont occupé différents postes auprès des compagnies précitées, leurs filiales, prédécesseurs ou compagnies ou sociétés du même groupe, à l'exception de M. André Héroux qui, antérieurement à avril 1999, occupait la fonction de président et chef de la direction de CDM Laminés inc.

RUBRIQUE 7 : INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Des informations supplémentaires, notamment sur la rémunération, les principaux porteurs de titres de la Société, les options d'achat d'actions de même que la participation des initiés dans des opérations importantes, sont présentées, le cas échéant, dans la circulaire d'information de la direction préparée en vue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 5 juillet 2000. Des informations financières additionnelles, notamment les états financiers comparatifs vérifiés, sont contenus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 29 février 2000. Des exemplaires de ces documents peuvent être obtenus en adressant une demande écrite au siège de la Société, au 640 route Cameron, Sainte-Marie (Québec) G6E 1B2.

De plus, 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, les documents suivants peuvent être obtenus sans frais auprès du secrétaire de la Société:

- i) un exemplaire de la notice annuelle ainsi qu'une copie de tout document ou des pages pertinentes d'un document qui sont intégrés par renvoi dans celle-ci;

- ii) un exemplaire des états financiers consolidés comparatifs de la Société portant sur son dernier exercice complet et du rapport des vérificateurs s'y rapportant de même qu'un exemplaire des états financiers périodiques de la Société postérieurs aux états financiers portant sur son dernier exercice complet;
- iii) un exemplaire de la circulaire d'information de la Société relative à la dernière assemblée annuelle des actionnaires au cours de laquelle des administrateurs ont été élus;
- iv) un exemplaire de tous les autres documents intégrés par renvoi dans le prospectus simplifié provisoire ou dans le prospectus simplifié.

Un exemplaire des documents indiqués aux alinéas i), ii) et iii) peut également être obtenu sans frais en tout temps en s'adressant au secrétaire de la Société.

RUBRIQUE 8 : ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

Les renseignements requis par cette rubrique sont présentés en détail dans le rapport annuel 2000. Les rubriques «*Revue financière*» et «*États financiers*», aux pages 16 et 22 du rapport annuel 2000 de la Société, sont incorporées aux présentes, par référence.
