



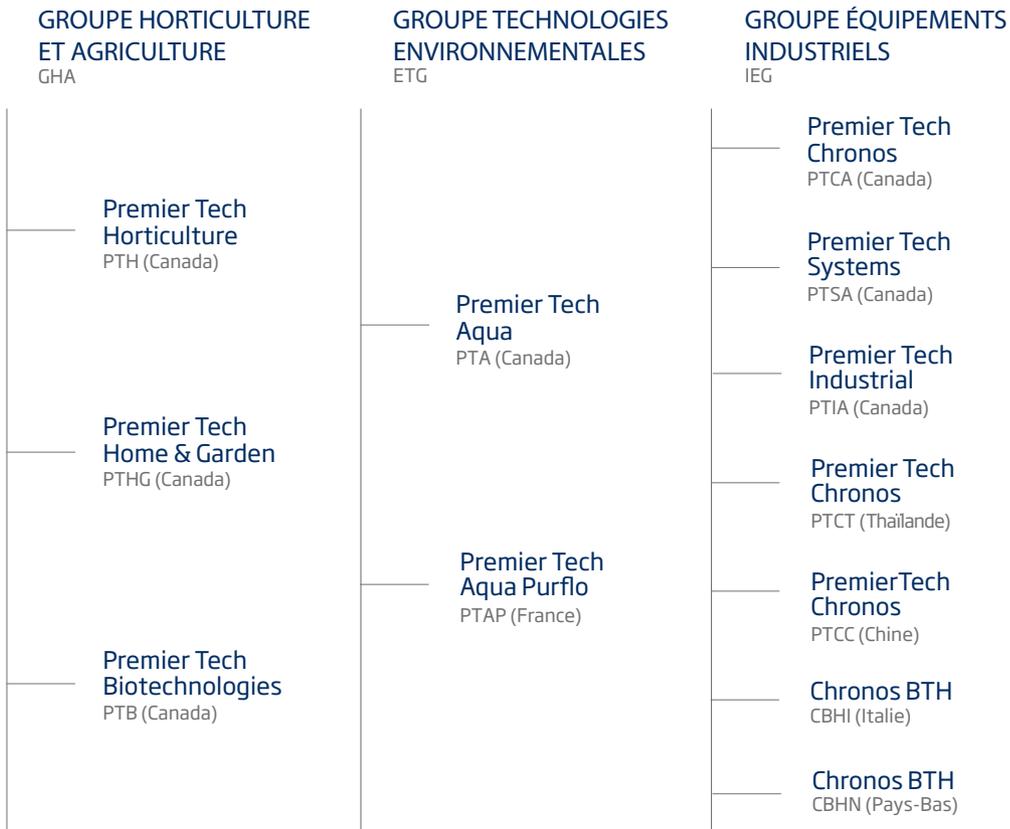
RAPPORT **2011**
PREMIER TECH

**NOUS DONNONS VIE À NOS
IDÉES**

5	Faits saillants financiers
6	Message de l'Équipe de direction
13	Revue annuelle
22	Équipe de direction
24	Conseil d'administration
26	Conseil scientifique
29	Revue financière

Depuis plus de 85 ans, Premier Tech bâtit son savoir-faire et sa réputation en tirant profit des compétences et synergies de ses trois groupes — Horticulture et Agriculture, Équipements Industriels et Technologies Environnementales — partagés en Unités d’Affaires. Celles-ci ont pour mission de devenir des leaders technologiques et commerciaux dans leurs domaines respectifs. Forte d’une équipe multidisciplinaire de plus de 2 000 personnes réparties en Amérique, en Europe et en Asie, Premier Tech mise sur le développement des membres de son personnel, sur l’Innovation et sur le lancement de produits et services à valeur ajoutée pour assurer sa croissance à long terme.

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE



LÉGENDE : ACRONYME DE L'UNITÉ D'AFFAIRES (Emplacement du siège social de l'Unité d'Affaires)

RAPPORT PREMIER TECH POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 26 FÉVRIER 2011

Le Rapport Premier Tech vise à renseigner sur les faits saillants et les événements importants de l'exercice financier 2011, au cours duquel la société a réalisé un chiffre d'affaires de 408,1 millions de dollars. Il est fondamental de comprendre que ce document s'ancre au sein des activités quotidiennes, des processus d'affaires et des stratégies à long terme de Premier Tech. Il incarne donc l'entreprise à cet instant précis.

Depuis ses tout débuts, Premier Tech déploie une approche de gestion décentralisée au cœur de chacune de ses Unités d'Affaires, rassemblées en trois groupes d'activités stratégiques : le Groupe Horticulture et Agriculture (GHA), le Groupe Équipements Industriels (IEG) et le Groupe Technologies Environnementales (ETG).

Le Rapport Premier Tech a été préparé afin d'aider le lecteur à comprendre les activités, la performance et la situation financière de la société en date du 26 février 2011. Il met en parallèle certains renseignements portant sur les résultats d'exploitation et sur la situation financière du présent exercice financier avec les données correspondantes des quatre années précédentes.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Pour les périodes de douze mois terminées à la fin février
(en milliers de dollars,
sauf le ratio de fonds de roulement)

	2011	Totalemment redressés ¹		Partiellement redressés ²	
		2010	2009	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$
EXPLOITATION					
Chiffre d'affaires	408 126	262 521	261 749	249 624	267 362
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ¹	49 267	38 921	16 373	27 144	23 676
SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total ¹	456 136	309 307	284 471	217 999 ²	211 594 ²
Fonds de roulement	68 385	56 848	44 566	36 304	32 620
Dette garantie portant intérêt (nette de l'encaisse et des frais de financement reportés) ¹	137 249	68 746	83 363	93 959	97 125
Obligations non garanties portant intérêt	40 825	30 383	15 000	—	—
RATIO					
Fonds de roulement	1,42	1,83	1,52	1,37	1,32

¹ Le lecteur est invité à se référer à la section intitulée « Modification de conventions comptables » du présent rapport afin de bien comprendre les redressements qui ont été appliqués aux états financiers 2009 et 2010 et donc aux données financières en ayant été extraites et présentées dans le présent Rapport Premier Tech.

² Certaines données financières des exercices financiers 2008 et 2009 n'ont pas été redressées parce que les informations requises pour ce faire n'étaient pas disponibles ou l'aurait été à un coût trop important par rapport à l'utilité de ces informations.

MESSAGE DE L'ÉQUIPE DE
DIRECTION

Premier Tech déploie, et ce, depuis près de 90 ans, sa Culture et ses VALEURS de manière cohérente et constante. Par ailleurs, l'un des éléments qui caractérisent l'entreprise est son profil international en parfait équilibre avec ses racines bien ancrées dans les diverses communautés où elle est présente. Aujourd'hui, Premier Tech a des équipiers dans quelque 15 pays, un total de 24 installations manufacturières dans huit de ceux-ci, tout en étant active dans sept provinces canadiennes.

Notre entreprise est riche de sa diversité humaine et de métiers, de même que de ses multiples facettes à l'échelle mondiale. Premier Tech est à la fois régionale, pancanadienne, internationale et globale. Ce sont ces éléments qui se conjuguent et s'unissent, permettant ainsi de distinguer l'offre commerciale et l'expérience d'affaires proposées à nos partenaires et clients. Ce sont aussi ces mêmes éléments qui viennent supporter notre habileté à attirer et retenir des ressources humaines de talents et dédiées au succès de nos clients. L'exercice 2011 s'inscrit tout à fait dans cette perspective : il renforce notre confiance en l'avenir et a permis à l'équipe Premier Tech de voir plus loin, de créer sans paradigmes et de s'améliorer de manière continue.

DÉPLOIEMENT STRATÉGIQUE

SURE-GRO

« Depuis des années, les Unités d'Affaires de Premier Tech ont un mandat très clair : devenir chef de file technologique et commercial dans leurs divers marchés. »

L'acquisition, en mars 2010, de l'entreprise canadienne Sure-Gro, renommée depuis Premier Tech Home & Garden (PTHG), représente un pas de plus dans cette direction. Ainsi, avec cette transaction, Premier Tech ajoute à la présence de son Groupe Horticulture et Agriculture (GHA) les acquis d'un joueur clé de l'industrie du jardinage amateur au Canada. Premier Tech devient donc un leader dans ce marché en pleine croissance à l'échelle nord-américaine et pourra à l'avenir compter sur l'expérience, les connaissances et les compétences cumulées au fil des années par les 225 équipiers de PTHG.

APC ET CALONA-PURFLO

« Ce projet illustre à merveille comment notre Initiative stratégique en termes d'alliances et d'acquisitions avec des partenaires représente un outil de développement et de croissance fondamental pour Premier Tech. »

L'exercice financier 2011 a aussi été marqué par l'acquisition du groupe Purflo (APC et Calona-Purflo), le partenaire stratégique de notre Unité d'Affaires Premier Tech Aqua (PTA) en France depuis 2007. Sans aucun doute, cette action est venue marquer les deux derniers trimestres de la dernière année. L'intégration de cette entreprise permet à Premier Tech d'ajouter profondeur et talent dans la conception et la fabrication de corps creux et vient solidifier les compétences d'ETG dans le domaine du rotomoulage. L'équipe du groupe Purflo évolue dorénavant sous la dénomination Premier Tech Aqua Purflo (PTAP) et voit son mandat se redéployer à l'échelle européenne.

Cette transaction s'inscrit au cœur de notre plan stratégique et s'ancre tout à fait dans notre vision environnementale, laquelle nous motive à innover et développer des technologies durables et polyvalentes.

CROISSANCE, MONDIALISATION ET INNOVATION

« Avec son développement de la dernière année, l'équipe Premier Tech compte maintenant près de 2 000 personnes, dont près de 300 équipiers sur le continent européen. Plus que jamais, l'Europe et l'Asie sont appelées à jouer un rôle majeur pour Premier Tech. »

Le contexte d'affaires des trois derniers exercices financiers n'a pas été sans défis et pressions venant de plusieurs angles sur nos divers segments de marchés. L'entreprise avait abordé cette période avec un plan bien défini et une intention claire de profiter des occasions de croissance externes que de tels soubresauts dans le marché mondial pouvaient lui offrir. En effet, Premier Tech a réalisé neuf acquisitions au cours des 25 derniers mois, autant en Europe qu'en Amérique du Nord.

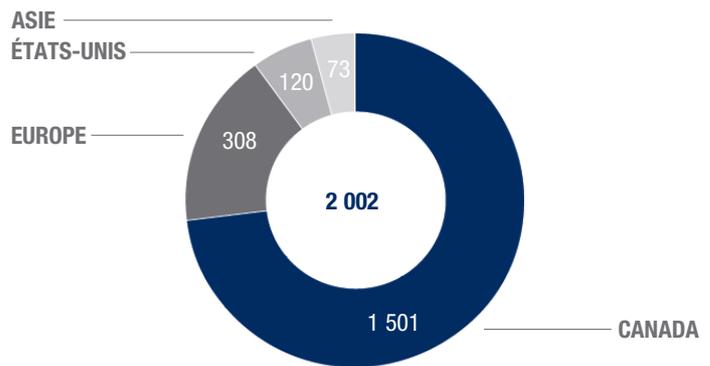
À ces actions d'intégration d'entreprises s'ajoutent nos efforts de croissance organique qui se déploient au quotidien par l'entremise de nos équipes à travers le monde. L'un des éléments principal alimentant la progression de Premier Tech est définitivement l'Innovation, Recherche et Développement (IR&D). En outre, l'approche Premier Tech en la matière est inspirée des meilleures pratiques mondiales et des meilleurs modèles utilisés par les entreprises les plus performantes dans le domaine. L'IR&D fait d'ailleurs partie intégrante de la Culture de l'entreprise depuis maintenant près de 30 ans, avec une équipe de quelque 200 personnes qui y sont dédiées.

L'exercice 2011 a donc vu se poursuivre le processus entamé en 2010 visant la planification de la prochaine modulation d'IR&D chez Premier Tech. L'élaboration d'IPSO, pour Innovation-Produits/ Procédés-Services-Offres, a été complétée, et ce dernier a reçu l'approbation de notre Conseil d'administration. IPSO représentera un investissement de près de 100 millions de dollars sur les six prochaines années et son lancement est prévu pour la fin de l'été 2011, à la suite de la finalisation de son financement avec nos partenaires externes de longue date.

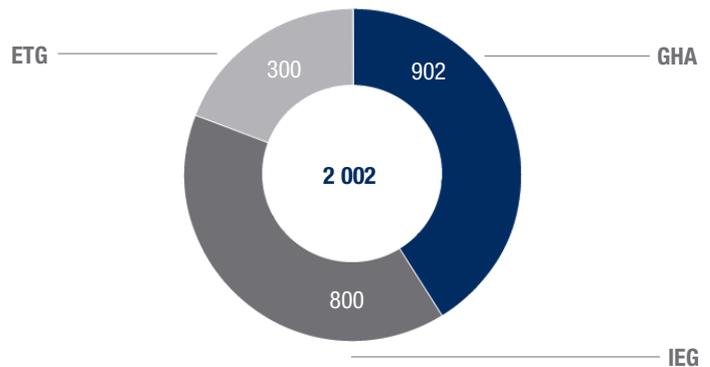
IPSO prendra donc le relais du programme ESSOR, qui se termine à l'été 2011. Ce programme, qui a représenté des investissements de près de 75 millions de dollars, aura permis de lancer 120 nouveaux produits et de créer 112 emplois en 72 mois.

Ces diverses actions, stratégies et programmes s'imbriquent dans le quotidien de l'entreprise afin d'assurer la croissance et le développement de ses Unités d'Affaires. Des efforts importants en matière d'analyse sont donc consacrés à l'élaboration et au déploiement de ces éléments stratégiques à long terme. L'ouverture d'une première Unité d'Affaires sur le territoire chinois en 2010 et notre positionnement dans des pays émergents comme l'Inde et la Turquie en sont des exemples concrets. L'ensemble de ces actions s'arriment ainsi pour assurer le succès continu et la pérennité de Premier Tech.

ÉQUIPIERS PAR TERRITOIRE



ÉQUIPIERS PAR GROUPE



INGÉNIERIE FINANCIÈRE

«Le renouvellement de notre financement à long terme, jumelé à l'encaissement de la participation dans Sun Gro, nous permet de présenter un bilan solide et équilibré.»

Au cours de l'exercice 2011, Premier Tech a refinancé ses prêts à long terme avec ses partenaires de longue date, soit Roynat, la Banque de développement du Canada et Financement agricole Canada. Ainsi, l'entente de 60 millions de dollars sur douze ans signée en mars 2009 a été reconduite à la fin de l'exercice financier 2011. Celle-ci comprend un montant supplémentaire de 30 millions de dollars disponible en cours d'exercice financier 2012 pour réaliser des projets de croissance. Une telle structure donne indéniablement à l'entreprise la flexibilité et les outils financiers pour profiter des occasions d'investissement et ainsi appuyer la croissance de ses trois groupes.

SUN GRO : VENTE DE LA PARTICIPATION

«Sun Gro était un investissement à long terme, et c'est à regret que Premier Tech a dû se départir de ses actions dans le cadre d'un processus forcé.»

Depuis l'été 2007, Premier Tech détenait des actions dans Sun Gro Horticulture Inc., un de ses principaux compétiteurs dans le domaine de l'horticulture. À l'été 2010, Premier Tech constituait le plus important actionnaire, avec 24,5 %.

Toutefois, en septembre 2010, le Conseil d'administration de Sun Gro Horticulture Inc. a décidé d'explorer toutes les possibilités de valorisation des actions de l'entreprise par le biais de la mise sur pied d'un comité spécial. Ce dernier a évalué que la vente de la compagnie représentait l'option la plus rentable pour ses actionnaires. C'est ainsi que le 3 mars 2011, l'entreprise a été achetée par une société apparentée à IKO Enterprises, un leader dans la fabrication et la distribution de revêtements pour toitures. Dans le cadre de ce processus, Premier Tech est restée attentive et a fait l'analyse stratégique de la situation. À la suite de cet exercice de réflexion, Premier Tech a fait le choix de déposer les 24,5 % de parts qu'elle détenait.

RÉSULTATS FINANCIERS

«La croissance de l'année 2011 et notre résultat financier découlent de la passion dont font preuve tous nos équipiers envers notre clientèle, et ce, dans un contexte de nombreux défis imposés par la situation économique actuelle.»

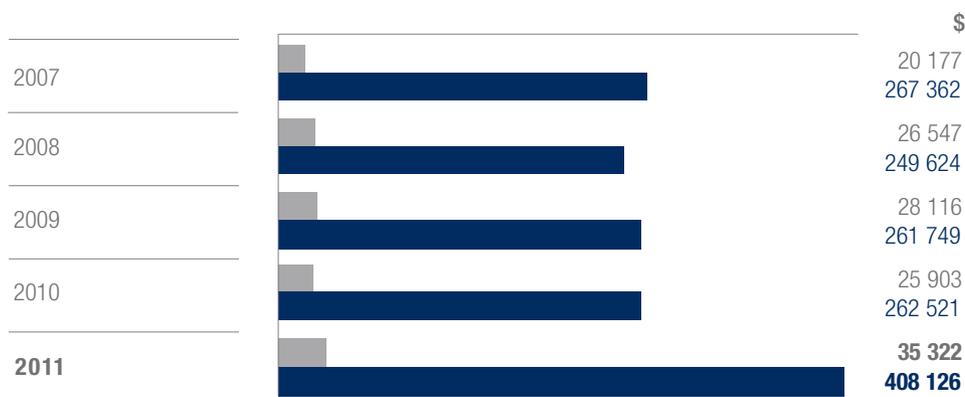
C'est avec satisfaction que nous analysons nos résultats financiers de l'année 2011. Avec une augmentation du chiffre d'affaires de 145,6 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent, soit une hausse de 55,5%, nous pouvons sans aucun doute affirmer que les efforts de nos équipiers, leur agilité à garder le cap pendant la crise économique et la vision de nos gestionnaires ont porté fruit. Le chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice financier qui s'est terminé le 26 février 2011 a atteint 408,1 millions de dollars.

Cette forte croissance s'observe dans chacun des trois groupes. Plus précisément, celle-ci s'est traduite par une augmentation de 31 % pour le Groupe Technologies Environnementales, de 81 % pour le Groupe Horticulture et Agriculture, et de 31 % pour le Groupe Équipements Industriels.

Ces résultats sont d'autant plus intéressants que l'exercice 2011, en dépit de la reprise, a été l'un des plus difficiles des dernières années en termes de contexte compétitif. La situation économique mondiale est encore fragile et les marchés subissent encore de nombreux soubresauts, et ce, à l'échelle internationale. Nos Unités d'Affaires font face à des défis constants et soutenus : la fluctuation des devises (euro et dollar américain), la force du dollar canadien et le prix des matières premières qui a augmenté dans plusieurs catégories.

Bref, ces chiffres sont le résultat positif de la rigueur et de la discipline que chacune des équipes de Premier Tech a su s'imposer au cours de l'année.

(en milliers de dollars)



■ Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (excluant l'impact des éléments inhabituels)

■ Chiffre d'affaires

UN BILAN PORTEUR DE PROMESSES

Ainsi, pendant l'exercice financier 2011, Premier Tech est venue réaffirmer son action et son leadership dans ses trois grands métiers: l'horticulture et l'agriculture pour les jardiniers amateurs et les producteurs industriels, les technologies environnementales pour le traitement des eaux usées et les équipements industriels pour l'emballage flexible et la manutention des produits.

Finalement, l'équipe de direction de Premier Tech envisage les prochaines années avec réalisme et optimisme. Nos études concernant les grandes tendances socio-économiques et démographiques mondiales nous démontrent que l'entreprise est bien positionnée pour répondre aux enjeux internationaux à venir.

REVUE
ANNUELLE



UN LEADERSHIP EN MOUVEMENT

En intégrant Premier Tech Home & Garden dans son giron, Premier Tech a ainsi augmenté sa présence sur le marché consommateur avec un canal unique qui lui permet de mieux servir sa clientèle.

BÂTIR L'EXPÉRIENCE CLIENT

Introduit au printemps 2010, le *CIL Golfgreen^{MC} Lawn Thickener* a aidé de nombreux jardiniers amateurs au Canada à obtenir un gazon plus vert tout en gagnant du temps.





NOUS METTONS DE LA COULEUR DANS VOTRE VIE

Cette année, plus de 40 000 chargements de produits horticoles ont été expédiés à notre réseau de 2 000 clients nord-américains.



L'ENVIRONNEMENT DURABLE AU QUOTIDIEN

Le respect de l'environnement durable dont fait preuve Premier Tech dans ses activités autour de la tourbe de mousse de sphaigne lui a permis d'obtenir la certification *VeriFlora® Certified Peatland Products* qui reconnaît sa gestion responsable des tourbières.



L'INNOVATION QUI COMPTE

L'Association pour le développement de la recherche et de l'innovation du Québec a remis à Premier Tech son Prix Innovation – Procédé pour souligner la conscience environnementale de ses équipiers de même que le lancement de technologies innovatrices.



UN POUR TOUS, ET TOUS POUR UN

En s'alliant les forces de Premier Tech Aqua Purflo, nous ajoutons des compétences essentielles pour soutenir notre leadership technologique et augmenter notre portée sur le marché européen des eaux usées.



FACILITER LA VIE

Commercialisé depuis l'automne 2010, le tout nouveau biofiltre Ecoflo® prêt à l'emploi de Premier Tech permet une installation au domicile du client beaucoup plus rapide et facile.



NOUS ALIMENTONS VOTRE ENVIRONNEMENT EN EAU PROPRE

Cette année, 2,5 millions de m³ d'eaux usées ont été retournés à la nature après avoir été traités par nos systèmes.



ANCRÉE LOCALEMENT À L'INTERNATIONAL

En redéployant sa coentreprise en Inde vers un nouveau secteur de marché, Premier Tech s'est dotée d'un outil pour mieux soutenir les besoins locaux par l'entremise d'un personnel indien qualifié.



LE TRAVAIL D'ÉQUIPE

Recevoir le prestigieux Prix d'excellence en affaires Québec-France 2010 vient encore une fois confirmer notre modèle d'affaires qui s'articule autour de partenariats stratégiques et de la diversité.



UNE MULTITUDE DE PROJETS

Un nombre record de projets ont été signés au cours de l'exercice financier 2011, incluant le plus important contrat pour Premier Tech en Europe, d'une valeur de 6 millions de dollars, avec l'entreprise horticole finlandaise Kekkilä Oy.



BÂTIR UNE PRÉSENCE EN EUROPE

Premier Tech a réalisé deux importantes acquisitions, Forberg et BTH-UK, pour renforcer sa présence et offrir un soutien accru à ses clients.



NOUS CONCEVONS DES SOLUTIONS EFFICACES À VOTRE AVANTAGE

Cette année, nos équipiers ont consacré plus de 1,5 million d'heures à s'assurer que nous allions rencontrer vos attentes.



ANDY EST NÉ

En poussant à fond leur pensée créatrice, les ingénieurs de Premier Tech ont donné naissance à ANDY et ses prouesses à manipuler des sacs.



UNE PLUS GRANDE PORTÉE

Avec l'ouverture de sa première usine d'assemblage à Changshu en Chine, Premier Tech se positionne sur ce marché très prometteur avec un engagement fort.

**NOUS DONNONS VIE
À NOS IDÉES AVEC
PASSION**





ÉQUIPE DE DIRECTION



- 1 Bernard Bélanger
- 2 Jean Bélanger
- 3 Jean-Pierre Bérubé
- 4 Yves Goudreau
- 5 Line C. Lamarre
- 6 René Modugno
- 7 Martin Noël
- 8 André Noreau
- 9 Germain Ouellet
- 10 Henri Ouellet
- 11 Martin Pelletier
- 12 Pierre Talbot



Bernard Bélanger
Président du conseil
Chef de la direction

Jean Bélanger
Président
Chef de l'exploitation

Jean-Pierre Bérubé
Vice-président
Technologies et infrastructures

Yves Goudreau
Vice-président
Développement des affaires

Line C. Lamarre
Vice-présidente
Développement organisationnel

René Modugno
Président
Premier Tech Home & Garden

Martin Noël
Vice-président principal
Chef de la direction financière

André Noreau
Président
Groupe Équipements Industriels

Germain Ouellet
Vice-président principal
Ressources humaines
Secrétaire de la Société

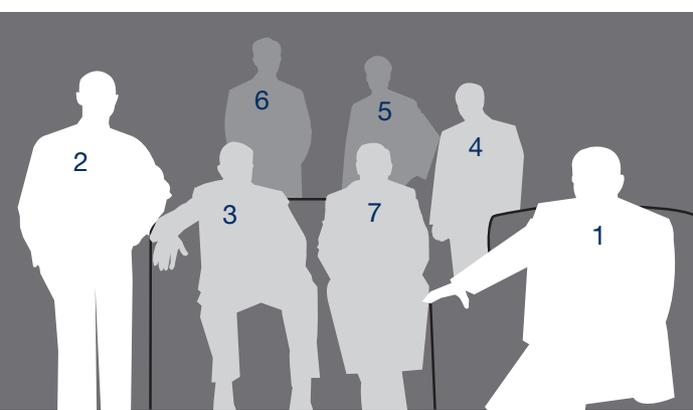
Henri Ouellet
Président
Groupe Technologies Environnementales

Martin Pelletier
Vice-président
Groupe Horticulture et Agriculture

Pierre Talbot
Vice-président
Innovation



CONSEIL D' ADMINISTRATION



- 1 Bernard Bélanger
- 2 Jean Bélanger
- 3 Marc-Yvan Côté
- 4 Robin D'Anjou
- 5 Gilles Laurin
- 6 Jean-Yves Leblanc
- 7 Germain Ouellet

Absent : Roger Samson



Bernard Bélanger ▲*■

La Pocatière (Québec)
Président du conseil
Chef de la direction
Premier Tech
Président du comité d'acquisitions

Jean Bélanger ■

Notre-Dame-du-Portage (Québec)
Président
Chef de l'exploitation
Premier Tech

Marc-Yvan Côté ●▲*■

Baie-Saint-Paul (Québec)
Président
TUPP Canada
Vice-président du conseil d'administration
Président des comités de vérification,
des ressources humaines et de gouvernance
d'entreprise et Innovation

Robin D'Anjou ■

Bic (Québec)
Administrateur de sociétés

Gilles Laurin ●

Outremont (Québec)
Administrateur de sociétés

Jean-Yves Leblanc ●*■

Montréal (Québec)
Administrateur de sociétés

Germain Ouellet

Saint-Hubert-de-Rivière-du-Loup (Québec)
Vice-président principal
Ressources humaines
Premier Tech
Secrétaire de la Société

Roger Samson ▲*

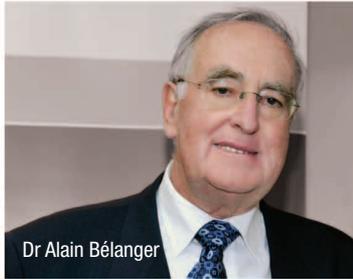
Sainte-Catherine-de-Hatley (Québec)
Administrateur de sociétés

● membre du comité de vérification

* membre du comité d'acquisitions

▲ membre du comité des ressources humaines et de gouvernance d'entreprise

■ membre du comité Innovation



Dr Alain Bélanger



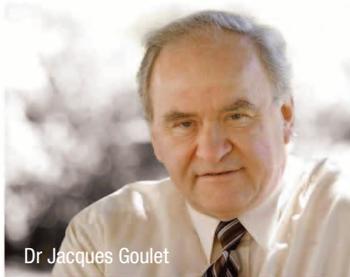
Dr Joël de la Noüe



Dr Hani Antoun



Dr J. André Fortin



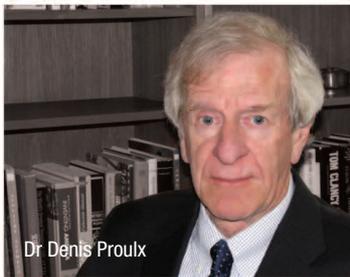
Dr Jacques Goulet



Dr Guy Mercier



Dr Jean-Pierre Dautais



Dr Denis Proulx



CONSEIL SCIENTIFIQUE

MEMBRES PERMANENTS

Dr Alain Bélanger

St-Aubert (Québec)

Professeur

Centre de recherche du CHUL

Faculté de médecine

Université Laval

Vice-président du conseil scientifique

Dr Joël de la Noüe

Saint-Antoine-de-Tilly (Québec)

Professeur émérite

Département des sciences animales

Faculté des sciences de l'agriculture et de l'alimentation

Université Laval

Président du conseil scientifique

MEMBRES SECTORIELS

GROUPE HORTICULTURE ET AGRICULTURE

PREMIER TECH HORTICULTURE

Dr Hani Antoun

Sainte-Foy (Québec)

Directeur

Département des sols et de génie agroalimentaire

Faculté des sciences de l'agriculture et de l'alimentation

Université Laval

PREMIER TECH BIOTECHNOLOGIES

Dr J. André Fortin

Québec (Québec)

Président

J. A. Fortin Biologiste Conseil inc.

Dr Jacques Goulet

L'Île-d'Orléans (Québec)

Professeur

Département des sciences des aliments et de nutrition

Faculté des sciences de l'agriculture et de l'alimentation

Université Laval

GROUPE TECHNOLOGIES ENVIRONNEMENTALES

Dr Guy Mercier

Québec (Québec)

Professeur

INRS - Centre Eau Terre Environnement

Dr Jean-Pierre Dautais

Basse Goulaine (France)

Conseiller technologique

GROUPE ÉQUIPEMENTS INDUSTRIELS

Dr Denis Proulx

Sherbrooke (Québec)

Professeur associé

Département de génie mécanique

Faculté de génie

Université de Sherbrooke

REVUE
FINANCIÈRE

- 30** Énoncés prospectifs et mise en garde
- 30** Modifications de conventions comptables
- 32** Résultats d'exploitation
- 33** Évolution des dépenses et du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements
- 37** Fluctuations des taux de change
- 38** Financement et perspectives
- 40** Principaux facteurs externes à prendre en considération
- 41** Événements postérieurs à la date du bilan

ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET MISE EN GARDE

Le Rapport Premier Tech inclut des énoncés prospectifs concernant des objectifs, des projections, des estimations, des attentes, des prévisions et des prédictions de la société ou de la direction. Ces déclarations se caractérisent par l'emploi de verbes tels que *croire*, *prévoir*, *estimer*, *s'attendre* et *évaluer*, à la forme affirmative ou négative, ainsi que d'expressions apparentées. La société tient donc à rappeler que ces énoncés prospectifs, de par leur nature même, comportent des incertitudes et des risques importants. Par conséquent, les actions ou résultats de la société pourraient différer considérablement de ceux indiqués, explicitement ou implicitement, dans de tels énoncés.

Le bénéfice avant les amortissements, les intérêts sur la dette à long terme, les intérêts et frais bancaires et les impôts sur le bénéfice (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements : le BAIIA) est une mesure qui n'a aucune définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Il est donc considéré comme une mesure non conforme aux PCGR. En conséquence, cette mesure pourrait ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entreprises. Celle-ci est décrite dans le présent rapport pour offrir aux lecteurs des renseignements supplémentaires concernant les résultats des activités de la société.

MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au cours de l'exercice financier 2010, le Conseil d'administration de Premier Tech a choisi d'appliquer les normes comptables canadiennes pour entreprises à capital fermé (NCECF) plutôt que les Normes internationales d'information financière (IFRS). Les règles transitoires des NCECF permettent à la société de les appliquer à compter de son exercice financier 2012 ou de façon anticipée à compter de son exercice financier 2011, auquel cas, les données comparatives présentées pour l'exercice financier 2010 devaient alors être redressées, incluant le solde d'ouverture des bénéfices non répartis. Au cours de l'exercice financier 2011, le Conseil d'administration de Premier Tech a résolu d'appliquer de façon anticipée les NCECF et donc de redresser les états financiers de l'exercice 2010 de même que les soldes du bilan d'ouverture et les bénéfices non répartis au début de l'exercice financier 2010 (donc ceux de fin de l'exercice financier 2009).

Les principales conséquences du choix de la société d'appliquer les NCECF de façon anticipée sont les suivantes :

- Le placement dans Sun Gro Horticulture Inc. doit être évalué à sa valeur boursière en date de fin d'exercice financier, même lorsqu'il était présenté comme placement à long terme, plutôt qu'à son coût d'acquisition. Il est à noter qu'au cours de son exercice financier 2008, le placement que la société détenait dans Sun Gro Horticulture Inc. était déjà présenté à sa valeur boursière puisqu'il était alors considéré comme un placement temporaire. À la fin de son exercice financier 2007, la société ne possédait aucun placement boursier.
- Certains terrains, bâtiments et certaines tourbières détenus par la société ont fait l'objet d'une réévaluation en date du 1^{er} mars 2009, date de passage aux NCECF. En conséquence de cette réévaluation, la charge d'amortissement des exercices financiers 2010 et 2011 a été révisée à la hausse. Comme la dite évaluation a été effectuée en date du 1^{er} mars 2009, les données correspondantes (valeur de ces actifs et des actifs totaux de même que les charges d'amortissement s'y rapportant) pour les exercices terminés en 2008 et 2007 n'ont pu être redressés. Il est cependant à noter que cette réévaluation n'affecte en rien le calcul du BAIIA pour ces deux exercices financiers et que cette donnée est donc comparable pour les cinq années présentées.
- Les frais de financement reportés doivent désormais être présentés en réduction du solde des dettes plutôt que dans les actifs. Ce reclassement n'affecte en rien les résultats annuels de la société, il ne fait que réduire le total des actifs et des passifs au bilan de la société.

Les modifications présentées ci-devant n'affectent en rien le chiffre d'affaires, le fonds de roulement ni les obligations non garanties, lesquelles données demeurent inchangées par rapport à celles présentées dans les Rapports Premier Tech des exercices antérieurs.

APPLICATION ANTICIPÉE DES NCECF

L'impact de l'application anticipée des NCECF sur l'actif total de la société se résume comme suit :

<i>(en milliers de dollars)</i>	2010	2009	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
ACTIF TOTAL NON REDRESSÉ À LA FIN DE L'EXERCICE FINANCIER	245 876	230 457	218 470	212 413
Réévaluation de terrains, bâtiments et tourbières	61 890	64 150	— ¹	— ¹
Réévaluation du placement dans Sun Gro Horticulture Inc.	2 361	(9 360)	—	—
Reclassement des frais de financement reportés	(820)	(776)	(471)	(819)
ACTIF TOTAL REDRESSÉ	309 307	284 471	217 999	211 594

¹ Les données financières concernant la réévaluation de terrains, bâtiments et tourbières n'ont pas été redressées pour les exercices financiers 2008 et 2007 parce que le coût à engager pour ce faire aurait été trop important par rapport à l'utilité de ces informations.

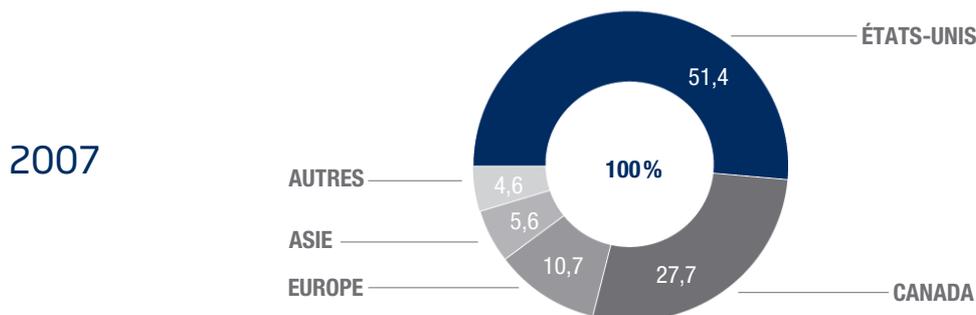
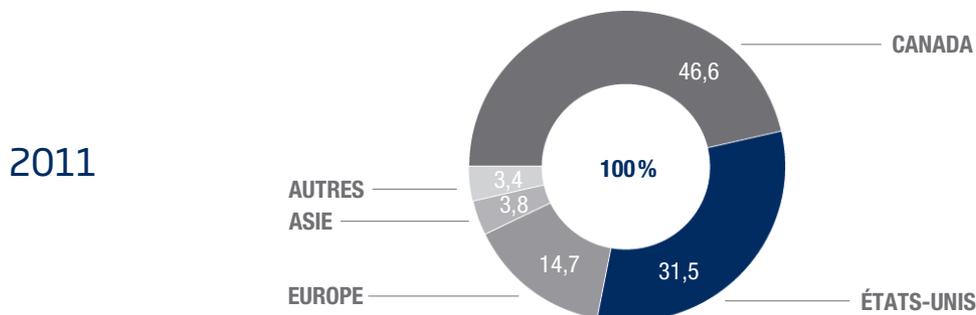
RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice financier terminé le 26 février 2011 a atteint 408,1 millions de dollars, ce qui représente une croissance de 145,6 millions de dollars, soit 55,5 % du chiffre d'affaires comparativement à celui de la période de douze mois précédente, qui était de 262,5 millions de dollars.

Le chiffre d'affaires de la société a affiché une forte croissance au sein de chacun de ses groupes d'affaires, à savoir : de 31 % pour le Groupe Technologies Environnementales (ETG), de 81 % pour le Groupe Horticulture et Agriculture (GHA) et de 31 % pour le Groupe Équipements Industriels (IEG). La croissance du chiffre d'affaires d'IEG inclut une contribution additionnelle totale de 27 millions de dollars découlant des acquisitions de STONEPAK et BTH réalisées en cours d'exercice précédent, alors qu'ETG et GHA ont bénéficié respectivement d'une contribution de 10 millions de dollars et de 123 millions de dollars découlant des acquisitions du Groupe APC Calona-Purflo et de Sure-Gro réalisées en cours d'exercice financier 2011.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le graphique suivant présente la répartition géographique du chiffre d'affaires de l'exercice financier 2011 par rapport à l'exercice 2007.



ÉVOLUTION DES DÉPENSES ET DU BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS

Les dépenses d'exploitation, nettes des autres revenus mais excluant l'impact de la variation de valeur du placement boursier, ont représenté 91,3% du chiffre d'affaires en 2011, comparativement à 90,1% en 2010 et à 89,3% en 2009.

Parallèlement, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) a augmenté de façon importante, se situant à 49,3 millions de dollars au 26 février 2011, comparativement aux 38,9 millions de dollars de l'exercice financier précédent et aux 16,4 millions de dollars de l'exercice financier terminé en 2009.

Parmi les facteurs qui ont contribué au BAIIA en 2011, il est à noter que la société a généré un gain de 13,9 millions de dollars associé à l'augmentation de la valeur boursière de la participation détenue par la société au sein de Sun Gro Horticulture Inc. Il est par ailleurs rappelé au lecteur qu'au cours de son exercice financier 2010, la société a continué ses initiatives de valorisation de ses actifs et ainsi généré un gain totalisant 1,9 million de dollars à la suite de la disposition d'actifs non stratégiques et que l'augmentation de la valeur boursière du placement que la société détenait dans Sun Gro Horticulture Inc. a alors contribué favorablement au BAIIA à hauteur de 11,1 millions de dollars. Au cours de l'exercice financier 2009, la variation de la valeur boursière de ce placement a affecté négativement le BAIIA pour un montant de 11,7 millions de dollars. Hormis ces éléments, le BAIIA aurait été de 35,3 millions de dollars en 2011, de 25,9 millions de dollars en 2010 et de 28,1 millions de dollars en 2009.

Par ailleurs, la société a dû faire face en cours d'exercice à de nombreux changements influençant les activités de ses groupes. Par exemple, GHA a de nouveau dû composer avec la variabilité des frais de transport associés à la volatilité du prix de l'essence ainsi qu'avec les variations du taux de change entre la devise américaine et la devise canadienne. GHA réalise désormais environ 35 % de son chiffre d'affaires (65 % en 2010) en devises américaines alors que seulement 15 % de son chiffre d'affaires (30 % en 2010) est dépensé en devises américaines, laissant ainsi une exposition nette de l'ordre de 20 % de son chiffre d'affaires (35 % en 2010) à la fluctuation des devises. Ce risque est géré par des opérations de couverture qui entraînent la prise de contrats de change à terme et d'options sur devises afin d'atténuer, sur un horizon de 18 mois, l'impact de la fluctuation à court terme du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien.

De la même façon, IEG, qui réalise plus de 50 % de son chiffre d'affaires en Amérique du Nord, a aussi dû composer avec les variations du taux de change entre la devise américaine et la devise canadienne, puisqu'un peu moins de 50 % de ses revenus (40 % en 2010) réalisés en devises américaines sont dépensés dans cette même devise.

Le ralentissement économique expérimenté entre autres sur le marché américain a aussi eu un impact défavorable sur l'ensemble des groupes d'affaires de la société. Par exemple, ETG a été de nouveau touché de manière significative par la réduction des nouvelles mises en chantier sur le territoire américain en 2010. ETG a néanmoins réussi à maintenir son volume d'affaires en Amérique du Nord grâce aux efforts déployés pour pénétrer de nouveaux marchés géographiques, notamment dans l'Ouest canadien, et en assurant une présence et un soutien de tous les instants dans ses principaux marchés que sont le Québec et l'Ontario. L'acquisition du Groupe APC Calona-Purflo représente donc l'essentiel de la croissance du chiffre d'affaires d'ETG entre 2010 et 2011.

Finalement, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a influencé négativement les résultats de l'ensemble des Unités d'Affaires de Premier Tech, dont plus de 45% de la production canadienne (70% en 2010) est exportée vers les marchés étrangers

ÉVOLUTION DU BAIIA

Pour les périodes de douze mois
terminées à la fin février
(en milliers de dollars)

	2011	2010	2009	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$
BAIIA	49 267	38 921	16 373	27 144	23 676
<i>En pourcentage du chiffre d'affaires</i>	12,1%	14,8%	6,3%	10,9%	8,9%
ÉLÉMENTS INHABITUELS					
Diminution (augmentation) de valeur d'un placement boursier nette des coûts engagés	(13 945)	(11 118)	11 743	325	—
Gain découlant de la disposition d'actifs non stratégiques	—	(1 900)	—	—	—
Gain découlant de partenariats et transferts technologiques	—	—	—	(1 425)	(4 149)
Indemnités de départ et autres coûts de cessation d'emploi pour départs involontaires	—	—	—	503	650
TOTAL DES ÉLÉMENTS INHABITUELS	(13 945)	(13 018)	11 743	(597)	(3 499)
BAIIA EXCLUANT L'IMPACT DES ÉLÉMENTS INHABITUELS	35 322	25 903	28 116	26 547	20 177
<i>En pourcentage du chiffre d'affaires</i>	8,7%	9,9%	10,7%	10,6%	7,5%

ÉLÉMENTS INHABITUELS

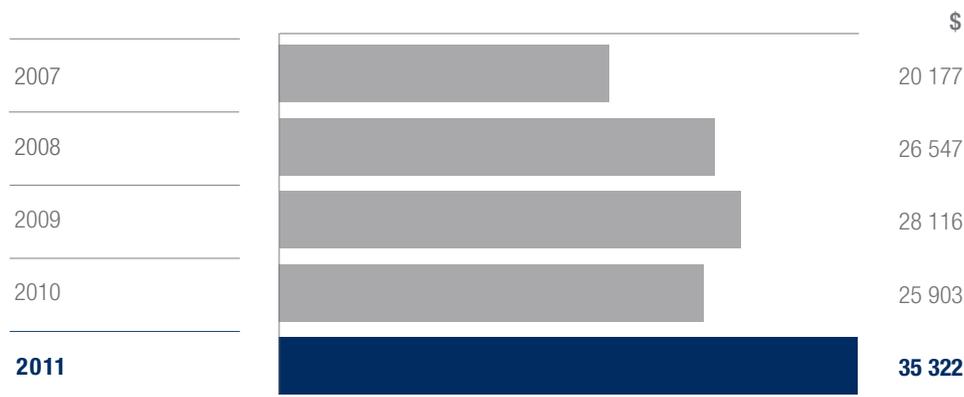
Au cours de son exercice financier 2011, la société a bénéficié de l'appréciation de valeur du placement qu'elle détenait dans Sun Gro Horticulture Inc., nette des coûts engagés, à hauteur de 13,9 millions de dollars (11,1 millions de dollars en 2010). Ces appréciations de valeur, nette des coûts engagés, ont suivi les baisses de valeur enregistrées en 2009 (11,7 millions de dollars) et 2008 (0,3 million de dollars).

Par ailleurs, au cours de l'exercice financier 2010, la société a fait l'inventaire des actifs qu'elle possède qui ne sont pas pleinement utilisés dans ses opérations courantes et qui ne sont pas essentiels à son développement à court, moyen et long terme. Dans le cadre de cette initiative, la société a disposé au cours de son exercice 2010 d'actifs non stratégiques qui lui ont permis d'enregistrer un gain non récurrent de 1,9 million de dollars. Des discussions sont actuellement en cours en regard de d'autres actifs non stratégiques détenus par la société et l'exercice financier 2012 pourrait voir la concrétisation de transactions à leur égard.

Au cours de l'exercice financier 2009, outre la variation de valeur de son placement boursier, la société n'a expérimenté aucun élément inhabituel. Le lecteur est invité à consulter les Rapports Premier Tech 2008 et 2007, lesquels présentent les quatre autres éléments inhabituels qui se sont produits en 2008 et en 2007. Ces documents sont disponibles sur le site Internet de la société à l'adresse www.premiertech.com.

ÉVOLUTION DU BAIIA EXCLUANT L'IMPACT DES ÉLÉMENTS INHABITUELS

Il est à noter que les éléments inhabituels du tableau précédent sont redressés dans les données utilisées pour le graphique ci-dessous, lequel présente, en milliers de dollars, l'évolution du BAIIA excluant l'impact des éléments inhabituels :



FLUCTUATIONS DES TAUX DE CHANGE

L'analyse des fluctuations des devises étrangères par rapport au dollar canadien est composée, d'une part, d'une estimation de l'impact de cette variable sur le chiffre d'affaires et le bénéfice de la société et, d'autre part, des gains et pertes sur les contrats de change et sur la conversion des actifs et passifs monétaires inscrits aux états financiers consolidés selon les PCGR.

Les fluctuations des devises étrangères par rapport au dollar canadien ont influencé négativement, à hauteur de 19,3 millions de dollars, le chiffre d'affaires de l'exercice 2011, comparativement à celui de l'exercice financier 2010, lequel avait bénéficié des fluctuations des devises étrangères pour un montant de 2,4 millions de dollars, comparativement à la période de douze mois terminée en 2009. Ces mêmes fluctuations des devises étrangères par rapport au dollar canadien ont influencé négativement le BAIIA au cours de l'exercice financier 2011 pour une somme de 4,5 millions de dollars, comparativement au BAIIA généré en 2010, lequel avait quant à lui bénéficié des fluctuations des devises étrangères à hauteur de 2,5 millions de dollars, comparativement au BAIIA généré en 2009. Comme le présente le tableau qui suit, les fluctuations du taux de change entre les dollars canadien et américain constituent l'essentiel de cet impact.

ANALYSE COMPARATIVE DE L'IMPACT DES FLUCTUATIONS DES DEVISES ÉTRANGÈRES

<i>(en milliers de dollars)</i>	2011 comparativement à 2010		2010 comparativement à 2009	
	Dollar américain	Toutes devises	Dollar américain	Toutes devises
IMPACT TOTAL DES FLUCTUATIONS DU DOLLAR CANADIEN PAR RAPPORT AUX DEVISES ÉTRANGÈRES SUR				
Chiffre d'affaires	(12,9)	(19,3)	3,2	2,4
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements	(4,4)	(4,5)	2,5	2,5

Au cours de l'exercice financier 2011, le dollar canadien a connu une appréciation de 7,5 % de sa valeur par rapport à la devise américaine puisqu'il se transigeait à 0,9501 \$US/\$CA au début de l'exercice financier et qu'il a clôturé à 1,0217 \$US/\$CA.

Au cours de l'exercice financier 2010, le dollar canadien a connu une forte appréciation de sa valeur par rapport à la devise américaine. En effet, alors que la devise canadienne se transigeait à 0,7870 \$US/\$CA au 28 février 2009, elle s'est appréciée rapidement au cours des mois d'avril et de mai, clôturant à 0,9160 \$US/\$CA au 31 mai 2009, entraînant ainsi une appréciation de l'ordre de 16,4 % en seulement trois mois. Au cours des neuf derniers mois de l'exercice financier 2010, la devise canadienne s'est transigée entre 0,8649 \$US/\$CA et 0,9771 \$US/\$CA et a clôturé à 0,9501 \$US/\$CA, présentant ainsi une appréciation de 3,7 % de sa valeur par rapport à la devise américaine pendant ces neuf mois. Au cumulé, la devise canadienne a donc connu une appréciation de valeur de 20,7 % sur une seule année. Comme la société disposait d'un carnet de contrats de change à terme avec des taux de change favorables en début d'exercice financier 2010, elle a pu mitiger l'impact de cette forte appréciation de la valeur de la devise canadienne.

Au 26 février 2011, même si le taux moyen du carnet de contrats de change en mains était de 8 % supérieur au cours alors applicable à la devise canadienne, il était tout de même de 9,2 % inférieur au carnet de contrats de change en mains à la fin février 2010. Ceci affectera donc négativement les résultats de l'exercice 2012 à hauteur de 4,9 millions de dollars, comparativement à ceux de 2011.

FINANCEMENT ET PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice financier 2011, la société a réalisé la performance financière attendue par ses actionnaires et partenaires financiers compte tenu du contexte économique qui prévalait. Au 26 février 2011, la société respecte tous les ratios alors applicables en vertu de ses conventions de financement. De plus, la direction estime qu'elle les respectera, ainsi que les autres obligations relatives à ses ententes de financement, et ce, tout au long du prochain exercice financier se terminant le 3 mars 2012. Elle est aussi d'avis que ses sources de financement actuelles et prévues lui permettront de poursuivre ses activités d'exploitation, d'investissement et d'IR&D en conformité avec son plan d'affaires.

Au 26 février 2011, la société disposait de deux marges de crédit d'exploitation autorisées totalisant 69,4 millions de dollars. Une de celles-ci est contractée auprès de CIBC Assets Based Lending, elle totalise 40,3 millions de dollars et peut être augmentée jusqu'à 60 millions de dollars, au choix de la société, moyennant l'existence d'une base d'emprunt suffisante. La seconde, contractée auprès de Wells Fargo Capital Finance, totalise 29,1 millions de dollars sur un emprunt autorisé total de 45 millions de dollars en haute saison.

Le 7 avril 2010, dans le cadre de l'acquisition des opérations de Sure-Gro, opérant désormais sous le nom Premier Tech Home & Garden (PTHG), la société a conclu une entente de financement d'une durée de dix ans avec le Fonds de solidarité FTQ sous forme d'obligations non garanties totalisant 10 millions de dollars. Ce financement s'ajoute aux obligations non garanties totalisant 30 millions de dollars accordées à la société le 25 février 2009 et porte donc le participation totale du Fonds de solidarité FTQ à 40 millions de dollars au cours des trois derniers exercices.

Le 22 décembre 2010, la société a conclu une entente de financement avec ses principaux prêteurs à terme en vertu de laquelle un prêt additionnel a été octroyé à la société, lequel portera le total du financement engagé auprès de la société par ces prêteurs à 90 millions de dollars. Le montant exact de ce prêt additionnel sera fonction du solde des emprunts contractés auprès de ces prêteurs au moment où la société présentera sa première demande de déboursé. Une somme de 20 millions de dollars de ces prêts fera l'objet d'un moratoire de remboursement de capital pendant une période de quatre ans et sera ensuite remboursable annuellement en fonction des flux monétaires excédentaires générés par la société, tout solde sur ce 20 millions de dollars étant dû au 12^e anniversaire du déboursé. Le solde de ce prêt, 70 millions de dollars, sera par ailleurs remboursable mensuellement en versements de capital égaux sur une période de douze ans. Au 26 février 2011, cette facilité de crédit permettait à la société d'emprunter une somme additionnelle totalisant 39,3 millions de dollars, laquelle sera progressivement portée à 42,6 millions de dollars d'ici au 31 octobre 2011. La société peut se prévaloir, en tout ou en partie, de cette facilité de crédit en présentant à ses prêteurs à terme une demande de déboursé d'ici au 31 octobre 2011.

Au cours de l'exercice financier 2011, l'utilisation moyenne des marges de crédit d'exploitation s'est élevée à 39,3 millions de dollars (19,2 millions de dollars en 2010 et 46,7 millions de dollars en 2009). L'essentiel de l'augmentation par rapport à 2010 découle de l'acquisition de Sure-Gro qui a connu une utilisation moyenne de sa marge de crédit à hauteur de 13,2 millions de dollars; le solde de l'augmentation, 6,9 millions de dollars, provient du fait que la société a temporairement financé une partie des prix d'acquisition de Sure-Gro et du Groupe APC Calona-Purflo à même sa marge de crédit d'exploitation contractée auprès de CIBC Assets Based Lending. À la suite de l'encaissement du produit de disposition de son placement dans Sun Gro Horticulture Inc., la société prévoit que l'utilisation moyenne de ses marges de crédit d'exploitation sera inférieure à 20 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2012.

La disponibilité nette prévue sur les marges de crédit d'exploitation de la société, à hauteur de 40 millions de dollars en moyenne pour l'exercice financier 2012, permet à la société de disposer d'une grande marge de manœuvre, grâce à laquelle elle peut à la fois faire face aux besoins saisonniers de ses différentes Unités d'Affaires et disposer des ressources financières nécessaires pour saisir les occasions d'affaires qui pourraient se présenter à elle.

PTHG dispose d'une marge de crédit d'exploitation dont la limite autorisée varie entre 25 et 45 millions de dollars selon la saison et dont la disponibilité moyenne nette est prise en compte dans le commentaire précédent. Cette marge de crédit d'exploitation est suffisante pour lui permettre de faire face à ses besoins de financement dans le cadre de la poursuite de ses activités d'exploitation et d'investissement.

PRINCIPAUX FACTEURS EXTERNES À PRENDRE EN CONSIDÉRATION

Œuvrant dans différents secteurs d'affaires, Premier Tech est soumise à plusieurs impondérables dont elle doit tenir compte afin de maintenir sa croissance et d'assurer une performance financière satisfaisante. Pour ce faire, la société se doit d'être prévoyante et proactive en plus de s'adapter aux diverses conditions des marchés qu'elle dessert, qu'elles soient économiques, climatiques, opérationnelles ou concurrentielles. Ces facteurs externes incluent entre autres la gestion du risque de crédit, les taux de change, les taux d'intérêt, les conditions climatiques, les facteurs économiques généraux, la concurrence ainsi que divers autres risques opérationnels et financiers.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

EXERCICE FINANCIER 2011

Disposition de placement

Le 3 mars 2011, la société a disposé de son placement temporaire pour une somme de 36 035 000\$ et le produit de disposition a immédiatement été appliqué en réduction des emprunts bancaires, augmentant d'autant la disponibilité nette sur ceux-ci.

EXERCICE FINANCIER 2010

Acquisition d'une entreprise

Le 1^{er} mars 2010, la Société a acquis les activités de Sure-Gro, une entreprise dont le siège social est situé à Brantford en Ontario et offrant des produits pour le jardinier amateur sur l'ensemble du territoire canadien. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, et les résultats de cette entreprise ont été inclus dans ceux de GHA à compter de la date de son acquisition par la société.

Financement à long terme

Dans le cadre de l'acquisition des opérations de Sure-Gro décrite ci-devant, la société a conclu une entente de financement avec le Fonds de solidarité FTQ en vertu de laquelle un prêt additionnel sous forme d'obligation non garantie au montant de 10 millions de dollars d'une durée de dix ans lui a été octroyé.

SIÈGE SOCIAL INTERNATIONAL

1, avenue Premier
Campus Premier Tech
Rivière-du-Loup (Québec)
G5R 6C1 CANADA

INTERNET

Nous vous invitons à consulter
la version électronique du présent rapport,
laquelle est disponible en différentes langues au
www.premiertech.com.

Vous pourrez également y découvrir
la gamme complète des produits Premier Tech,
accompagnée de fiches techniques, de liens et de
conseils divers.

COURRIER ÉLECTRONIQUE

Si vous désirez obtenir des renseignements sur
l'entreprise et ses Unités d'Affaires, veuillez faire
parvenir une demande à l'adresse suivante :
info@premiertech.com.

AUDITEURS INDÉPENDANTS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Québec (Québec)
CANADA

PRINCIPAUX PARTENAIRES FINANCIERS

BANCA POPOLARE DELL' EMILLIA ROMAGNA
BANGKOK BANK PLC
BANK OF IRELAND
BANQUE DE DÉVELOPPEMENT DU CANADA
BANQUE HSBC
BANQUE LAURENTIENNE
BMO BANQUE DE MONTRÉAL
CIBC ASSETS BASED LENDING INC.
COMERICA
COMMERZBANK
DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE CANADA
EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA
FINANCEMENT AGRICOLE CANADA
FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ
GE CAPITAL SOLUTIONS
GOUVERNEMENT DU MANITOBA
GOUVERNEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK
JOHN DEERE CREDIT
OFFICE DES TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES
ROYAL BANK OF SCOTLAND
ROYNAT INC.
WELLS FARGO CAPITAL FINANCE





1, avenue Premier
Campus Premier Tech
Rivière-du-Loup (Québec)
G5R 6C1 CANADA

 418 867-8883
 418 862-6642
PREMIERTECH.COM

Donnez à ce document une
deuxième vie. Recyclez-le.