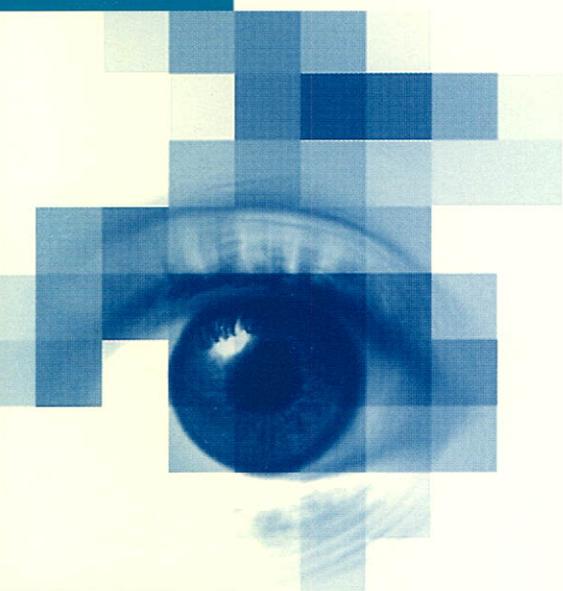




RAPPORT ANNUEL

2000



EXCELLENCE DANS LA VISION PAR ORDINATEUR

Coreco inc. conçoit, développe, fabrique et met en marché du matériel et des logiciels pour des applications en vision artificielle qui contribuent à augmenter la productivité et à améliorer la qualité des procédés de fabrication et à les rendre plus concurrentiels sur le plan des coûts.

Les produits de la Société sont utilisés pour des applications dans les secteurs de la vision en milieu industriel, de l'imagerie médicale et du multimédia et sécurité. Coreco sert présentement plus de 600 clients répartis à travers le monde.

Coreco compte 150 employés. Elle a des activités à Montréal (Québec), Ottawa (Ontario), Vancouver (Colombie-Britannique) et Bedford (Massachusetts) de même que des bureaux de vente à Cleveland (Ohio) et à San Juan Capistrano (Californie).

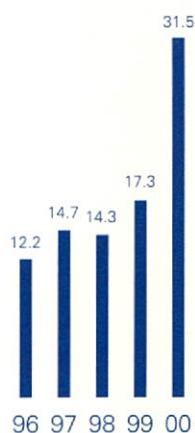
**Consultez la version complète
de notre rapport annuel 2000 au
www.coreco.com.**

- 1 Faits saillants financiers
- 2 Message aux actionnaires
- 4 Rétrospective des cinq derniers exercices
- 6 Données financières trimestrielles
- 8 Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière
- 15 Énoncé de responsabilité de la direction
- 15 Rapport des vérificateurs aux actionnaires
- 16 États financiers
- 28 Renseignements sur la Société

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Ventes

(en millions de \$ CA)



Bénéfice net provenant de l'exploitation²

(en millions de \$ CA)



Bénéfice net par action provenant de l'exploitation (non dilué)²

(en \$ CA)



EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS

(sauf les données relatives aux actions)

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999
Résultats d'exploitation		
Ventes	31 519 \$	17 309 \$
Bénéfice brut	19 056	11 253
Frais de recherche et de développement (brut)	5 699	3 798
Frais de vente et de commercialisation	5 205	2 540
Frais liés aux acquisitions et autres charges ⁽¹⁾	4 331	3 907
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	1 906	1 237
Bénéfice net provenant de l'exploitation ⁽²⁾	3 989	3 225
Bénéfice net (perte)	(301)	779
Bénéfice net par action provenant de l'exploitation (non dilué) ⁽²⁾	0,55	0,44
Bénéfice net par action provenant de l'exploitation (dilué) ⁽²⁾	0,53	0,44
Bénéfice net (perte) par action (dilué(e) et non dilué(e))	(0,04)	0,11
Nombre d'actions en circulation		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (non dilué)	7 286 121	7 345 452
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué)	7 757 836	7 549 243
Nombre total d'actions en circulation	7 276 622	7 333 322
Situation financière		
Actif total	38 511 \$	27 677 \$
Fonds de roulement	11 573	20 815
Liquidités	2 457	14 922
Avoir des actionnaires	23 937	24 693

(1) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige en cours.

(2) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (1) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

« Coreco vise à maintenir le taux de croissance qu'elle a établi au cours des cinq dernières années en offrant des solutions d'imagerie complètes pour les marchés en forte croissance. Grâce à l'acquisition d'ITI, nous sommes désormais en mesure d'offrir à notre clientèle un service tout en un, allant des saisisseurs d'images aux produits avec processeur embarqué. La prochaine phase de notre croissance sera soutenue par de nouveaux produits qui combinent nos processeurs d'images pour la vision artificielle et la technologie des capteurs optiques, et qui nous permettent de livrer concurrence dans un marché nettement plus vaste qui représente presque 5 milliards de dollars. » *Keith Reuben, président et chef de la direction*

Au cours de l'exercice 2000, Coreco est entrée dans une nouvelle phase de croissance caractérisée par une plus grande visibilité à l'échelle internationale, une gamme de produits et une clientèle de base élargies, tout en inscrivant une cinquième année consécutive de rentabilité.

Grâce à notre acquisition, réalisée en juin 2000, d'Imaging Technology, Incorporated (ITI) établie aux États-Unis, la position concurrentielle de notre société a considérablement évolué.

- > **Visibilité accrue sur le plan international :** nous sommes maintenant présents dans 28 pays, comparativement à 20 il y a un an, et la couverture de notre marché est meilleure tant en Europe qu'en Asie.
- > **Gamme de produits étendue :** nous avons fait l'acquisition d'une gamme de saisisseurs d'images à haute performance et à haute vitesse qui complète notre propre éventail de saisisseurs d'images haut de gamme, ce qui nous donne accès à un marché non encore desservi.

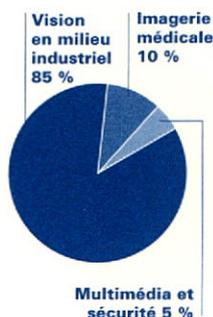
- > **Réseau de vente élargi :** nous avons ajouté des bureaux de vente directe dans l'est, le centre et l'ouest des États-Unis, ce qui nous permet de mieux répondre aux besoins de notre clientèle américaine.
- > **Bassin de clientèle élargi :** nous avons ajouté à notre clientèle de base un nouveau groupe de fabricants de matériel d'origine (OEM), ainsi que des intégrateurs et des distributeurs de systèmes à la fois aux États-Unis et en Europe, portant ainsi le nombre de nos clients à plus de 600.
- > **Équipe de spécialistes plus imposante :** nous nous sommes ralliés une équipe formée de plus de 50 employés hautement compétents et dévoués.

En outre, l'acquisition d'ITI a eu des retombées fructueuses immédiates sur nos revenus et notre bénéfice, ce qui nous a permis d'atteindre un nouveau sommet pour ce qui est de la croissance des revenus et des résultats. Les revenus ont progressé de 82 % pour s'inscrire à 31 519 288 \$ et le bénéfice net provenant de l'exploitation, rajusté pour tenir compte des charges reliées à l'acquisition, a augmenté de 24 % pour s'établir à 3 989 306 \$, ou 0,55 \$ l'action. En comptant les résultats de l'exercice 2000, nous avons connu une croissance de nos revenus de 25 % en cinq ans sur une base composée annuelle et avons maintenu une marge brute moyenne de 62 %.

Au cours de l'exercice 2000, la demande pour nos produits a été forte dans tous les marchés, surtout en Asie où les ventes sur 12 mois ont progressé de 106 %. Les ventes réalisées au Canada, aux États-Unis et en Europe ont également affiché une croissance appréciable avec des gains respectifs de 23 %, 80 % et 95 %. En fin d'exercice, l'Asie représentait 16 % du chiffre d'affaires total, l'Europe 21 %, le Canada 5 %, et les États-Unis 58 %.

Ventes

(en % des ventes)



2000

Ventes : 31,5 M \$

Les nouveaux produits demeurent le moteur de notre croissance, comptant pour 37 % de notre chiffre d'affaires à l'exercice 2000, contre seulement 18 % à l'exercice précédent. Par catégorie de produits, les saisisseurs d'images ont représenté 49 % de toutes les ventes, les produits avec processeur embarqué 44 %, et les logiciels la tranche restante de 7 %. Le gain le plus important est venu des saisisseurs d'images, qui comptaient pour 32 % du chiffre d'affaires en 1999, à la faveur de l'ajout de la gamme de produits d'ITI.

Les revenus provenant des applications en milieu industriel de la vision artificielle ont plus que doublés par rapport à 1999 grâce aux revenus provenant des ventes des saisisseurs d'images ITI, lesquels visent principalement les marchés de la vision en milieu industriel. Ce dernier secteur a représenté 85 % des ventes, celui de l'imagerie médicale 10% alors que celui du multimédia et sécurité a compté pour le dernier 5 %.

Prochaine étape ?

Au cours de l'exercice 2001, nous poursuivrons nos efforts visant à conserver notre taux de croissance élevé et notre fiche de parcours éloquent que nous avons établis au cours des cinq dernières années. Cette année, nous prévoyons une croissance des revenus de 50 % grâce à de nouveaux « designs gagnants », aux commandes importantes et à l'apport d'un exercice complet d'ITI. Nous prenons également toutes les mesures nécessaires pour renforcer davantage notre position concurrentielle au sein du marché de la vision artificielle.

Coreco s'est bâtie une réputation de leader comme fournisseur de matériel et de logiciel d'imagerie pour les applications à faible volume auprès de fabricants de matériel d'origine (OEM) dans le milieu industriel. Poursuivant notre stratégie, il nous faut maintenant nous employer à fournir des produits en vision artificielle destinés aux applications à haut rendement d'utilisateur final. C'est pourquoi notre marché cible sera presque quintuplé pour se chiffrer dans les 5 milliards de dollars.

Pour atteindre cet objectif, nous lancerons de nouveaux produits qui intègrent nos produits de vision artificielle et la technologie de capteur optique. Nous cherchons actuellement à faire une acquisition, ou à contracter une alliance, qui nous procurera cette technologie.

Le personnel de Coreco est emballé par la nouvelle phase de croissance amorcée et par les occasions qu'elle recèle. J'aimerais souhaiter la plus chaleureuse des bienvenues à tous les membres de notre nouvelle équipe en poste aux États-Unis qui, de concert avec notre personnel au Canada et nos partenaires internationaux, jouera un rôle important dans cette croissance.

Cette année, nous ajoutons un complément à notre rapport annuel sous la forme d'un document accessible sur Internet au www.coreco.com. La technologie en imagerie artificielle permet plusieurs applications. Prenez connaissance des maintes applications avant-gardistes créées avec nos produits en visitant notre site. Visitez la section foire aux questions de nos investisseurs et les réponses à celles-ci. Jetez un coup d'œil sur l'univers en pleine croissance de Coreco. Si vous avez des questions ou des observations concernant nos produits ou d'autres aspects de notre entreprise, n'hésitez pas à m'en faire part personnellement à investors@coreco.com. Vos commentaires et suggestions nous sont très précieux.

Au nom du Conseil,

Le président et chef de la direction,

Keith A. Reuben
Keith A. Reuben

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DES CINQ DERNIERS EXERCICES

EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS

(sauf les données par action)

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999	1998	1997	1996
Résultats d'exploitation					
Ventes	31 519 \$	17 309 \$	14 349 \$	14 674 \$	12 218 \$
Bénéfice brut	19 056	11 253	9 432	9 343	7 000
Frais de recherche et de développement (brut)	5 699	3 798	2 532	1 823	1 324
Frais de vente et de commercialisation	5 205	2 540	2 231	2 304	2 061
Autres charges ⁽¹⁾	4 331	3 907	555	93	—
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	1 906	1 237	4 228	4 937	3 415
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net	3 989	3 225	3 142	3 268	2 200
Bénéfice net (perte)	(301)	779	2 778	3 208	2 200
Situation financière					
Actif total	38 511 \$	27 677 \$	28 618 \$	26 530 \$	22 484 \$
Fonds de roulement	11 573	20 815	21 825	18 794	18 194
Liquidités	2 457	14 922	17 527	15 126	15 729
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 950	3 289	3 824	3 427	1 893
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 163	(753)	(1 056)	491	13 577
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7 770)	(7 534)	1 106	(3 110)	(15 782)
Avoir des actionnaires	23 937	24 693	24 788	23 066	19 368
Données par action					
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net par action (non dilué) ⁽²⁾	0,55 \$	0,44 \$	0,42 \$	0,43 \$	0,33 \$
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net par action (dilué) ⁽²⁾	0,53	0,44	0,42	0,43	0,33
Bénéfice net (perte) par action	(0,04)	0,11	0,37	0,43	0,33
Valeur comptable par action	3,29	3,37	3,37	3,04	2,56
Liquidités par action (incluant placements à court terme)	0,34	2,04	2,38	2,00	2,08
Dividende	0,05	0,10	—	—	—
Données sur le capital-actions					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (non dilué)	7 286 121	7 345 452	7 506 927	7 530 899	6 641 108
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué)	7 757 836	7 549 243	7 569 886	7 530 899	6 641 108
Nombre total d'actions en circulation	7 276 622	7 333 322	7 364 416	7 578 616	7 558 868
Cours des actions (en dollars CA par action)					
Haut	8,50 \$	7,00 \$	11,80 \$	12,00 \$	7,80 \$
Bas	4,25	4,35	3,40	5,00	4,70

(1) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige encourus.

(2) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (1) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

EN MILLIERS DOLLARS AMÉRICAINS ⁽¹⁾

(sauf les montants par action)

Taux de change utilisé 1,5002 \$ CA pour 1,0 \$ US

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999	1998	1997	1996
Résultats d'exploitation					
Ventes	21 010 \$	11 538 \$	9 565 \$	9 781 \$	8 144 \$
Bénéfice brut	12 702	7 501	6 287	6 228	4 666
Frais de recherche et de développement (brut)	3 799	2 532	1 688	1 215	883
Frais de vente et de commercialisation	3 470	1 693	1 487	1 536	1 374
Autres charges ⁽²⁾	2 887	2 604	370	62	—
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	1 270	825	2 818	3 291	2 276
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net ⁽³⁾	2 659	2 150	2 094	2 178	1 466
Bénéfice net (perte)	(201)	519	1 852	2 138	1 466
Situation financière					
Actif total	25 671 \$	18 449 \$	19 076 \$	17 684 \$	14 987 \$
Fonds de roulement	7 715	13 875	14 548	12 528	12 128
Liquidités	1 638	9 947	11 683	10 083	10 485
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 966	2 192	2 549	2 284	1 262
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 775	(502)	(704)	327	9 050
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 179)	(5 022)	737	(2 073)	(10 520)
Avoir des actionnaires	15 956	16 460	16 523	15 375	12 910
Données par action					
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net par action (non dilué) ⁽³⁾	0,37 \$	0,29 \$	0,28 \$	0,29 \$	0,22 \$
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net par action (dilué) ⁽³⁾	0,35	0,29	0,28	0,29	0,22
Bénéfice net (perte) par action	(0,03)	0,07	0,25	0,29	0,22
Valeur comptable par action	2,19	2,25	2,25	2,03	1,71
Liquidités par action (incluant placements à court terme)	0,23	1,36	1,59	1,33	1,39
Dividende	0,03	0,07	—	—	—

(1) À compter du 1^{er} janvier 2001, la Société adoptera le dollar américain comme monnaie de mesure en raison de l'importance des activités commerciales exercées aux États-Unis et la proportion croissante d'activités d'exploitation, de financement et d'investissement dans les établissements canadiens libellés en dollars US. En conformité avec les PCGR canadiens, ce tableau présente de l'information financière en dollars US selon la méthode de conversion de convenance selon laquelle tous les montants en dollars canadiens ont été convertis en dollars américains au taux de change de clôture au 31 décembre 2000, qui était de 1,5002 \$ CA pour chaque dollar US.

(2) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige encourus.

(3) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (2) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS

(sauf les montants par action)

(non vérifié)

		Année	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre
Ventes	2000	31 519 \$	10 832 \$	10 885 \$	5 150 \$	4 652 \$
	1999	17 309	4 230	4 510	4 465	4 104
Bénéfice brut	2000	19 056	6 439	6 369	3 258	2 990
	1999	11 253	2 780	2 960	2 821	2 692
Frais de recherche et de développement (brut)	2000	5 699	1 666	1 797	1 144	1 092
	1999	3 798	1 020	964	941	873
Frais de vente et de commercialisation	2000	5 205	1 718	1 982	728	777
	1999	2 540	590	677	618	655
Autres charges ⁽¹⁾	2000	4 331	2 119	2 267	(115)	60
	1999	3 907	3 272	212	212	211
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	2000	1 906	(452)	(556)	1 670	1 244
	1999	1 237	(2 075)	1 214	1 090	1 008
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net ⁽²⁾	2000	3 989	1 156	1 034	976	823
	1999	3 225	756	893	814	762
Bénéfice net (perte)	2000	(301)	(936)	(1 206)	1 052	789
	1999	779	(1 368)	778	711	658
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net (non dilué) ⁽²⁾	2000	0,55	0,16	0,14	0,14	0,11
	1999	0,44	0,10	0,12	0,12	0,10
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net (dilué) ⁽²⁾	2000	0,53	0,14	0,14	0,14	0,11
	1999	0,44	0,10	0,12	0,12	0,10
Bénéfice net (perte) par action (dilué(e) et non dilué(e))	2000	(0,04)	(0,13)	(0,17)	0,15	0,11
	1999	0,11	(0,18)	0,10	0,10	0,09

(1) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige en cours.

(2) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (1) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

EN MILLIERS DE DOLLARS AMERICAINS ⁽¹⁾

(sauf les montants par action)

Taux de change utilisé 1,5002 \$ CA pour 1,0 \$ US

(non vérifié)

		Année	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre
Ventes	2000	21 010 \$	7 220 \$	7 256 \$	3 433 \$	3 101 \$
	1999	11 538	2 820	3 006	2 976	2 736
Bénéfice brut	2000	12 702	4 292	4 245	2 172	1 993
	1999	7 501	1 853	1 973	1 880	1 795
Frais de recherche et de développement (brut)	2000	3 799	1 110	1 198	763	728
	1999	2 532	680	643	627	582
Frais de vente et de commercialisation	2000	3 470	1 145	1 321	486	518
	1999	1 693	393	451	412	437
Autres charges ⁽²⁾	2000	2 887	1 413	1 511	(77)	40
	1999	2 604	2 181	141	141	141
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	2000	1 270	(301)	(371)	1 113	829
	1999	825	(1 383)	809	727	672
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net ⁽³⁾	2000	2 659	770	689	651	549
	1999	2 150	504	595	543	508
Bénéfice net (perte)	2000	(201)	(624)	(804)	701	526
	1999	519	(912)	519	474	438
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net (non dilué) ⁽³⁾	2000	0,37	0,11	0,09	0,09	0,08
	1999	0,29	0,06	0,08	0,08	0,07
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net (dilué) ⁽³⁾	2000	0,35	0,09	0,09	0,09	0,08
	1999	0,29	0,06	0,08	0,08	0,07
Bénéfice net (perte) par action (dilué(e) et non dilué(e))	2000	(0,03)	(0,09)	(0,11)	0,10	0,07
	1999	0,07	(0,12)	0,07	0,06	0,06

(1) À compter du 1^{er} janvier 2001, la Société adoptera le dollar américain comme monnaie de mesure en raison de l'importance des activités commerciales exercées aux États-Unis et la proportion croissante d'activités d'exploitation, de financement et d'investissement dans les établissements canadiens libellés en dollars US. En conformité avec les PCGR canadiens, ce tableau présente de l'information financière en dollars US selon la méthode de conversion de convenance selon laquelle tous les montants en dollars canadiens ont été convertis en dollars américains au taux de change de clôture au 31 décembre 2000, qui était de 1,5002 \$ CA pour chaque dollar US.

(2) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige encourus.

(3) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (2) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

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

La présente analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes de l'exercice terminé le 31 décembre 2000. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Coreco inc. (« Coreco ») est un chef de file de la conception, du développement, de la fabrication et de la mise en marché de matériel et de logiciels de pointe en vision artificielle. Ses produits sont principalement utilisés par des fabricants de matériel d'origine (OEM) dans les secteurs de l'imagerie médicale, de la vision artificielle et d'autres marchés industriels. Au cours de l'exercice 2000, Coreco avait plus de 600 clients, répartis dans le monde entier.

La Société compte 150 employés. Elle a des activités à Montréal (Québec), à Ottawa (Ontario), à Vancouver (Colombie-Britannique) et à Bedford (Massachusetts), de même que des bureaux de vente à Cleveland (Ohio) et à San Juan Capistrano (Californie). Le siège des activités de Coreco aux États-Unis est établi à Bedford, et celui de ses activités internationales est situé à Montréal.

Survol des activités

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2000, les revenus de Coreco ont augmenté de 82 %, pour se chiffrer à 31,519 millions de dollars. Cette croissance s'explique par l'acquisition de Imaging Technology, Inc. (« ITI ») en juin 2000. Les activités d'ITI comptent pour environ 88 % de la croissance du chiffre d'affaires de la Société en 2000, et la croissance interne représente les 12 % restants.

Acquisitions - Depuis son premier appel public à l'épargne en 1996, Coreco a effectué trois acquisitions qui lui ont fourni des technologies clés et lui ont permis d'accroître sa masse critique et d'intensifier sa présence en Asie et en Europe. Ces deux continents représentent environ 50 % du marché mondial des produits du domaine de la vision artificielle. Les revenus de Coreco ont augmenté à un taux annuel composé de 25 % ; les ventes réalisées en Asie et en Europe sont passées de 2,296 millions de dollars en 1995 à 11,628 millions au cours de l'exercice 2000, ce qui constitue une augmentation de plus de 400 %.

Le 30 juin 2000, la Société a réalisé l'acquisition la plus importante de son histoire, en devenant propriétaire d'ITI. Cette transaction a permis de créer de solides synergies :

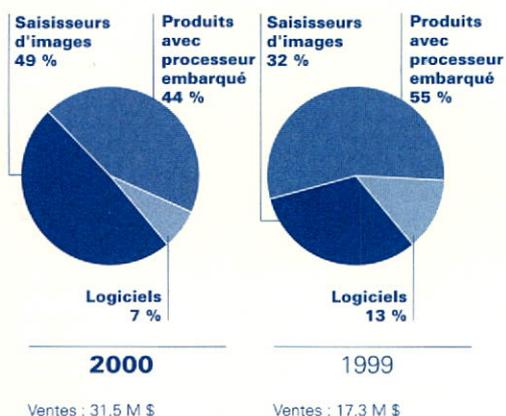
- > Gamme de produits complémentaires dans le domaine des saisisseurs d'images : seulement 5 % des produits de Coreco concurrencent ceux d'ITI, ce qui permet à la Société d'offrir une gamme complète de produits dans le domaine de la vision artificielle ;
- > Élargissement du bassin de clientèle : ajout de plus de 300 nouveaux clients, dont une brochette de tout nouveaux clients évoluant dans le domaine des fabricants de matériel d'origine ;
- > Accès à un réseau de distribution supérieur dans le monde entier, notamment aux États-Unis ;
- > Bureaux de vente stratégiquement situés aux États-Unis et infrastructure de marketing, de recherche et développement, et d'exploitation ;
- > Excellence de la réputation d'ITI dans l'industrie de la vision artificielle ;
- > Ajout d'une équipe très spécialisée et très qualifiée ;
- > Augmentation de plus de 100 % des revenus de l'entreprise.

Le prix d'achat, incluant les frais liés à l'acquisition, était de 23,674 millions de dollars (15,954 millions de dollars US). Cette transaction a été financée par des liquidités de 15,524 millions de dollars (10,454 millions de dollars US) et par une dette de 8,150 millions de dollars (5,500 millions de dollars US).

L'écart d'acquisition de 16,840 millions de dollars associé à cette transaction sera amorti sur une période de 24 mois. De cette somme, 4,265 millions de dollars ont été imputés aux revenus au cours de l'exercice 2000.

Répartition des ventes par catégorie de produits

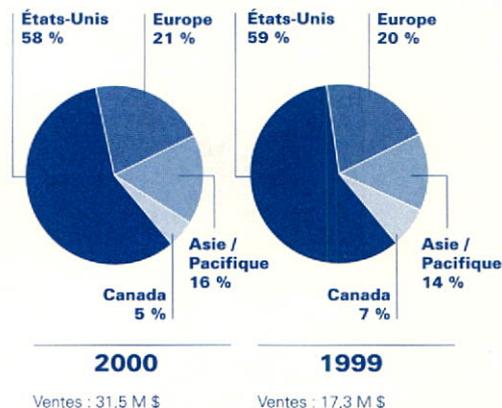
(en % des ventes)



Au cours de l'exercice financier 2000, les ventes de saisisseurs d'image comptaient pour près de 50 % des revenus de la Société, comparativement à seulement 32 % en 1999. Cette différence tient compte de l'acquisition de la gamme de produits d'ITI durant l'exercice 2000.

Répartition géographique des ventes

(en % des ventes)



La Société exporte ses produits dans le monde entier. Sur une base annuelle, les ventes ont augmenté de 106 % en Asie, de 95 % en Europe et de 80 % aux États-Unis. Les ventes au Canada ont augmenté de 23 %.

Lancement de nouveaux produits - En plus de poursuivre sa croissance stratégique, Coreco continue de développer sa technologie et ses produits dans le but de favoriser sa croissance interne. Durant les cinq dernières années, la Société a lancé 14 nouvelles familles de produits. En 2000, les ventes de nouveaux produits comptaient pour 37 % du chiffre d'affaires total, comparativement à 18 % en 1999. Cette augmentation témoigne de l'engagement de la Société à poursuivre ses travaux de recherche et développement dans le domaine des produits de vision artificielle à valeur ajoutée, dans le but d'alimenter sa croissance au cours des années à venir.

Résultats d'exploitation

Voici quelques données financières choisies, exprimées en pourcentage des ventes :

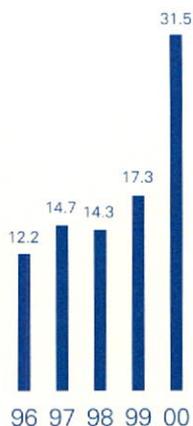
Exercices terminés le 31 décembre	2000	1999
Ventes	100,0 %	100 0 %
Bénéfice brut	60,5 %	65,0 %
Frais bruts de recherche et de développement	18,1 %	21,9 %
Frais de vente et de commercialisation	16,5 %	14,7 %
Frais liés aux acquisitions et autres charges ⁽¹⁾	13,7 %	22,6 %
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net ⁽²⁾	12,7 %	18,6 %
Bénéfice net	(1,0) %	4,5 %
Bénéfice avant les intérêts, les impôts et l'amortissement (BAIIA)	22,2 %	29,1 %

(1) Comprend l'amortissement des éléments d'actifs incorporels relié aux acquisitions, et en 1999 inclut également les frais juridiques et de règlement liés au litige encourus.

(2) Exclut l'effet après impôts des autres charges décrites à (1) ci-dessus. Voir note 9 des états financiers consolidés.

Ventes

(en millions de \$ CA)



Ventes

Le chiffre d'affaires de l'exercice terminé le 31 décembre 2000 s'est élevé à 31,519 millions de dollars, soit une hausse de 82,1 % par rapport aux 17,309 millions de dollars déclarés en 1999. Cette croissance est principalement attribuable aux revenus provenant de l'acquisition d'ITI, qui représentent 12,452 millions de dollars, soit 88 % de la croissance totale, depuis l'acquisition de cette entreprise, le 30 juin 2000. La croissance interne, à l'exclusion des conséquences de cette acquisition, a été de 12 %. En 2001, les résultats de la Société tiendront compte de la quote-part d'ITI pour une année d'activité complète.

Bénéfice brut

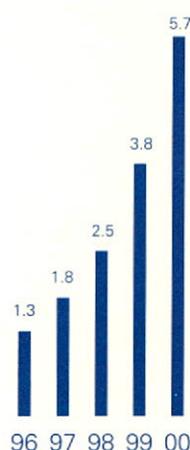
Le bénéfice brut s'est élevé à 19,056 millions de dollars, soit 60,5 % du chiffre d'affaires, contre 11,253 millions de dollars, ou 65,0 % du chiffre d'affaires en 1999. Ce pourcentage, plus faible que les résultats antérieurs, tient compte de la combinaison des marges brutes de Coreco et d'ITI pour les six derniers mois de l'exercice 2000. Historiquement, le bénéfice brut d'ITI représentait environ 50-55 % du chiffre d'affaires. Au cours des six premiers mois qui ont suivi la transaction, ce pourcentage a augmenté à 57 %, en raison de l'amélioration de l'efficacité au chapitre de la fabrication. La Société prévoit atteindre un objectif combiné de 60 % au cours du second semestre de l'exercice 2001, compte tenu du fait qu'elle continue de maximiser les synergies d'exploitation résultant de l'acquisition d'ITI.

Recherche et développement

La Société s'est engagée à continuer à investir de façon constante dans le domaine de la recherche et du développement (« R et D ») dans le but de s'assurer de nouveaux débouchés et de soutenir la croissance de ses revenus pour les années à venir. Au cours de l'exercice 2000, les frais de recherche et de développement ont augmenté de 50 %, s'élevant à 5,699 millions de dollars, soit 18,1 % du chiffre d'affaires ; ils étaient de 3,798 millions de dollars, soit 21,9 % du chiffre d'affaires l'année précédente. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition d'ITI, qui a permis à la Société de s'adjoindre une équipe d'ingénieurs qualifiés et spécialisés.

Frais de recherche et de développement

(en millions de \$ CA)



Les crédits d'impôt à l'investissement en R et D se sont chiffrés à 1,671 million de dollars en 2000, comparativement à 1,583 million de dollars en 1999. Cette augmentation de 5,3 %, qui se compare à l'augmentation globale de 50 % des frais bruts de recherche et de développement, est attribuable aux travaux de R et D menés aux États-Unis, qui ne sont pas admissibles aux crédits d'impôt à l'investissement accordés au Canada.

Frais de vente et de commercialisation

En 2000, les frais de vente et de commercialisation se sont chiffrés à 5,205 millions de dollars, soit 16,5 % du chiffre d'affaires, comparativement à 2,540 millions de dollars en 1999, soit 14,7 % du chiffre d'affaires. Cette augmentation de 105 % est principalement attribuable à l'acquisition d'ITI au cours de l'exercice 2000, qui a entraîné l'ajout de trois bureaux de vente aux États-Unis. Suite à la mise en place de cette infrastructure additionnelle, les frais de vente et de commercialisation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont été plus élevés que par le passé.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 2,822 millions de dollars en 2000, comparativement à 1,460 million de dollars en 1999. Exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, ce poste est passé de 8,4 % en 1999 à 9,0 % en 2000, principalement en raison de l'acquisition d'ITI. Dans les mois qui ont suivi la conclusion de cette transaction, le groupe des États-Unis a été exploité comme une entité distincte. La Société s'attend à voir diminuer le pourcentage que représentent ces frais par rapport au chiffre d'affaires, puisqu'elle continue d'optimiser la structure administrative des deux entreprises réunies.

Intérêts créditeurs

Les intérêts créditeurs nets ont diminué, passant de 595 764 \$ en 1999 à 38 298 \$ en 2000. Cette diminution tient compte de l'affectation d'une partie des liquidités au financement de l'acquisition d'ITI. La Société a utilisé 15,524 millions de dollars (10,454 millions de dollars US) de son encaisse et de ses placements à court terme, de même que le produit de l'émission de la dette à long terme de 8,150 millions de dollars (5,5 millions de dollars US) pour financer la transaction qui a été conclue le 30 juin 2000. En décembre 2000, la Société a remboursé 3,0 millions de dollars (2,0 millions de dollars US) à partir des flux de trésorerie générés depuis la date de l'acquisition.

Frais liés aux acquisitions et autres charges

Au cours de l'exercice 2000, les frais liés aux acquisitions ont augmenté, passant de 3,907 millions de dollars en 1999 à 4,331 millions de dollars en 2000. Pour l'exercice 2000, l'amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition d'ITI représente 4,265 millions de dollars de cette somme. La fraction non amortie de la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition d'ITI, se chiffrant à 12,576 millions de dollars au 31 décembre 2000, sera amortie au cours des 18 prochains mois.

En 1999, les frais liés aux acquisitions comprenaient essentiellement trois éléments : la radiation de 2,689 millions de dollars, associée à l'acquisition d'un logiciel (WiT) dans le cadre de l'acquisition de Logical Vision, l'amortissement normal de l'actif incorporel de 797 000 \$, lié à l'acquisition de Logical Vision et de Dipix ainsi que les frais non récurrents de 421 000 \$ s'appliquant aux frais juridiques et de règlement liés au litige opposant la Société à National Instruments Corp. concernant une poursuite intentée en juillet 1999.

Impôt sur le revenu

Le taux d'imposition de la Société est affecté par le montant des revenus nets que celle-ci réalise dans les divers pays ou provinces où elle a des activités. Pour l'exercice 2000, le taux d'imposition réel était de 35,8 %, comparativement à 37,0 % en 1999. L'amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition récente d'ITI n'est pas admis à titre de déduction aux fins de l'impôt sur le revenu.

Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net

Au cours de l'exercice 1999, la Société a adopté une mesure supplémentaire du bénéfice net et du bénéfice net par action. De l'avis de la Direction, cette mesure représente de manière plus adéquate le rendement de la Société. Cette méthode exclut principalement l'incidence de l'amortissement après impôts de l'actif incorporel lié aux acquisitions (voir la note 11 des états financiers consolidés de la Société).

Pour l'exercice 2000, les données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net se chiffrent à 3,989 millions de dollars, comparativement à 3,225 millions de dollars pour l'exercice 1999. Il s'agit d'une augmentation de 23,7 %. Si l'on ramène ces données à un montant par action, elles représentent 0,55 \$ (0,53 \$ après dilution) pour l'exercice 2000, comparativement à 0,44 \$ (0,44 \$ après dilution) pour l'exercice 1999.

Liquidités et ressources en capital

Les rentrées de fonds liées à l'exploitation ont totalisé 5,950 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000, et ont été en partie affectées à l'achat d'immobilisations (648 257 \$), au rachat d'actions ordinaires de la Société dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires (348 097 \$) et au versement de dividendes (548 672 \$). De plus, la Société a affecté 3,040 millions de dollars pour rembourser d'avance une partie de la dette contractée dans le but de faire l'acquisition d'ITI.

Le 30 juin 2000, la Société a fait l'acquisition de toutes les actions en circulation d'ITI. La juste valeur de cet actif était de 23,674 millions de dollars ; la transaction a été financée par des liquidités de 15,524 millions de dollars et par l'émission d'un crédit renouvelable de 8,150 millions de dollars. Cette dette est remboursable sur une période de quatre ans et demi.

Au cours de l'exercice, dans le cadre de son programme de rachat dans le cours normal des affaires, la Société a racheté, aux fins d'annulation, 72 700 actions ordinaires, au prix unitaire moyen de 4,79 \$, en contrepartie d'un montant total de 348 097 \$. En mars 2001, Coreco a renouvelé son programme de rachat dans le cours normal des affaires, ce qui lui permettra de racheter, aux fins d'annulation, jusqu'à 363 869 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois se terminant le 7 mars 2002, par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto.

À la fin de l'exercice 2000, la Société détenait un montant de 2,457 millions de dollars en liquidités, et sa dette à long terme s'élevait à 5,251 millions de dollars (3,500 millions de dollars US). Coreco dispose d'une facilité de crédit à l'exploitation de 7,000 millions de dollars, ou l'équivalent de ce montant en dollars américains, dont aucune part n'était utilisée au 31 décembre 2000. En vertu des conditions de l'entente portant sur la dette à long terme, la Société peut emprunter, rembourser d'avance le prêt en tout ou en partie, et réemprunter

au titre de cette facilité de crédit. Ce prêt est libellé en dollars américains ; son montant original était de 5,500 millions de dollars US. En vertu de l'entente liée à ces instruments de financement, la Société doit maintenir un certain nombre de ratios financiers. À la fin de décembre 2000, la Société respectait pleinement ces exigences.

Coreco est d'avis que ses ressources en liquidités et ses facilités de crédit, ainsi que ses rentrées de fonds provenant de l'exploitation, suffiront à couvrir la totalité des charges prévues pour l'exercice 2001. La Société étudie périodiquement des projets d'acquisitions et pourrait, le cas échéant, avoir besoin de financement bancaire supplémentaire ou devoir procéder à une opération de financement par capitaux propres.

Dividendes

Compte tenu de l'acquisition d'ITI à la fin de juin 2000 et des besoins de financement de la Société, le conseil d'administration a décidé de suspendre, pour une période indéterminée, le versement de dividendes trimestriels. En vertu de la politique de dividende qui existait auparavant, un montant de 549 000 \$ a été déclaré en 2000 au titre des dividendes. Le dernier dividende trimestriel a été versé le 15 juillet 2000.

Risques et incertitudes

Saisonnalité des activités

Historiquement, les résultats d'exploitation de la Société ont fluctué de trimestre en trimestre en raison du moment auquel s'effectuaient les ventes régulières auprès des fabricants de matériel d'origine. La Société s'attend à ce que les résultats d'exploitation puissent continuer à fluctuer de trimestre en trimestre au cours des années à venir. À ce titre, de l'avis de la direction, l'approche la plus appropriée pour évaluer le rendement de la Société serait de comparer sa croissance sur une base annuelle, plutôt que sur une base trimestrielle.

Devises

À la fin de l'exercice 2000, la Société a décidé d'adopter le dollar américain comme unité de mesure financière, et ce, à compter du 1^{er} janvier 2001. Cette décision a été prise suite à l'acquisition récente d'une entreprise américaine, qui représente un pourcentage important des transactions de la Société, pour la plupart réglées en dollars américains. Le risque de change diminuera substantiellement à partir du 1^{er} janvier 2001.

Durant l'exercice 2000, les exportations de la Société ont compté pour plus de 95 % des revenus. Ce pourcentage correspond aux exportations effectuées au cours des exercices précédents ; il devrait rester sensiblement le même en 2001. Étant donné que les ventes que Coreco réalise à l'international se font presque exclusivement en dollars américains, la Société a subi les contrecoups des fluctuations défavorables du taux de change du dollar US en dollar CA au cours de l'exercice 2000.

Coreco continuera d'évaluer sa position de change ; aussi, pourrait-elle éventuellement acheter des contrats de change à terme, au besoin.

Concentration du risque de crédit

Avec l'acquisition récente de ITI, Coreco a gagné plus de 300 nouveaux clients provenant du monde entier. La Société compte maintenant une clientèle diversifiée, avec plus de 600 clients actifs répartis dans divers segments de marché à travers le monde. Le plus important client de Coreco a généré 5 % des revenus en 2000.

Risque lié au fait de desservir les secteurs de la haute technologie et de l'électronique

Les clients de la Société sont grandement associés aux secteurs de la haute technologie et de l'électronique, qui connaissent de temps à autre des fluctuations au chapitre de la demande. Coreco croit que la diversité de sa clientèle, qui évolue dans de nombreux secteurs de l'activité économique dans le monde, compense naturellement pour l'exposition au risque que présente un secteur particulier.

Dépendance aux nouveaux produits et risque lié au retard dans le développement de produits

Le succès de la Société dépend de l'acceptation de ses produits actuels par le marché, de même que de sa capacité à lancer de nouveaux produits vedettes capables de répondre aux besoins nouveaux qu'expriment les clients. Il est impossible de garantir que Coreco réussira à identifier, développer, fabriquer et commercialiser de nouveaux produits, ou à améliorer ses produits existants, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives importantes sur les affaires de l'entreprise, sur ses activités et sur ses perspectives d'avenir. Dans le but de réduire son exposition à ce risque, la Société continue d'investir massivement dans la recherche et le développement, afin de s'assurer d'utiliser la technologie la plus récente disponible. Coreco peut aussi compter sur un groupe d'ingénieurs spécialisés, qui collaborent étroitement avec les clients pour s'assurer que la Société répond bien à leurs besoins et pour comprendre les exigences d'un marché en pleine évolution dans le domaine des produits et services liés à la vision artificielle.

Perspectives

Coreco compte poursuivre sa stratégie de croissance qui consiste à fournir des solutions d'imagerie intégrées sur le marché international de la vision artificielle. Dans cette perspective, la Société entend continuer à mettre au point de nouveaux produits et à examiner toute possibilité d'acquisition intéressante liée à des technologies ou à des entreprises complémentaires à ses activités.

Les états financiers de la société Coreco inc. et les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la Direction et ont été revus et approuvés par le Conseil d'administration. Ces états financiers ont été préparés par la Direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, et ils comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations de la Direction, fondées sur un jugement prudent. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la Direction.

La Société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif. La Direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la Société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des normes et principes financiers reconnus, ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le Conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification composé exclusivement d'administrateurs qui ne sont pas membres de la Direction de la Société.

Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au Conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la Société. Pour ce faire, le comité de vérification rencontre périodiquement les vérificateurs externes, avec ou sans la Direction de la Société, afin d'examiner leur plan de vérification et de discuter des résultats de leurs travaux.

Les vérificateurs externes KPMG s.r.l. ont vérifié les états financiers de la Société conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada, au nom des actionnaires. Les vérificateurs externes ont libre accès au comité de vérification.



Keith A. Reuben
Président et chef
de la direction



Louis Daigneault
Vice-président, finances et
administration et chef de la
direction financière

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Coreco Inc. aux 31 décembre 2000 et 1999 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2000 et 1999 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

KPMG s. r. l.

Comptables agréés
Montréal, Canada
Le 5 mars 2001

BILANS CONSOLIDÉS

(note 1 a))

31 décembre	2000	1999	2000
	(en dollars CA)	(en dollars CA)	(en dollars US)
Actif			
Actif à court terme			
Encaisse	2 457 264 \$	76 883 \$	1 637 958 \$
Placements à court terme	—	14 845 591	—
Débiteurs (note 3)	8 145 390	3 078 162	5 429 536
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	3 285 844	2 180 415	2 190 271
Stocks (note 4)	5 576 996	3 283 718	3 717 502
Charges payées d'avance	489 490	147 665	326 283
Impôts futurs (note 10)	751 700	—	501 066
	20 706 684	23 612 434	13 802 616
Immobilisations (note 5)	2 776 199	1 896 754	1 850 553
Investissement, au coût (note 2 b))	1 482 030	1 482 030	987 888
Écart d'acquisition (note 2 c))	13 253 710	590 068	8 834 629
Impôts futurs (note 10)	170 925	96 000	113 935
Frais de financement reportés	121 488	—	80 981
	38 511 036 \$	27 677 286 \$	25 670 602 \$
Passif et avoir des actionnaires			
Passif à court terme			
Comptes fournisseurs et charges à payer	6 094 066 \$	1 702 283 \$	4 062 169 \$
Impôts sur les bénéfices exigibles	2 622 241	565 703	1 747 928
Dividendes à payer	—	183 333	—
Impôts reportés (note 10)	417 000	346 000	277 963
	9 133 307	2 797 319	6 088 060
Dette à long terme (note 6)	5 250 700	—	3 500 000
Impôts reportés (note 10)	190 000	187 000	126 650
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 7)	16 315 843	16 393 221	10 875 779
Redressement cumulatif de change	173 518	—	115 663
Bénéfices non répartis	7 447 668	8 299 746	4 964 450
	23 937 029	24 692 967	15 955 892
Engagements et passifs éventuels (note 8)			
	38 511 036 \$	27 677 286 \$	25 670 602 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du Conseil,

Robert Mee
administrateur



Jacques E. Lefebvre, C.M.
administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(note 1 a)

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999	2000
	(en dollars CA)	(en dollars CA)	(en dollars US)
Ventes	31 519 288 \$	17 308 973 \$	21 010 057 \$
Coût des marchandises vendues	12 463 494	6 056 441	8 307 888
Bénéfice brut	19 055 794	11 252 532	12 702 169
Charges			
Frais de recherche et de développement	5 699 374	3 798 071	3 799 076
Moins les crédits d'impôt à la recherche	(1 670 942)	(1 583 079)	(1 113 813)
	4 028 432	2 214 992	2 685 263
Frais de vente et de commercialisation	5 205 041	2 540 163	3 469 565
Frais généraux et administratifs	2 821 749	1 459 518	1 880 915
Amortissement du matériel et des améliorations locatives	802 063	489 291	534 637
Frais financiers, montant net	(38 298)	(595 764)	(25 528)
	12 818 987	6 108 200	8 544 852
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	6 236 807	5 144 332	4 157 317
Autres charges (note 9)	4 330 701	(3 907 096)	2 886 749
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	1 906 106	1 237 236	1 270 568
Impôts sur le revenu (note 10)			
Exigibles	2 275 905	1 371 000	1 517 068
Reportés	(68 628)	(913 000)	(45 746)
	2 207 277	458 000	1 471 322
Bénéfice net (perte)	(301 171)\$	779 236 \$	(200 754)\$

Bénéfice par action (note 11)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(note 1 a)

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999	2000
	(en dollars CA)	(en dollars CA)	(en dollars US)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	8 299 746 \$	8 361 787 \$	5 532 426 \$
Bénéfice net (perte)	(301 171)	779 236	(200 754)
Dividendes	(365 338)	(734 508)	(243 526)
Excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions ordinaires (note 7 a))	(185 569)	(106 769)	(123 696)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	7 447 668 \$	8 299 746 \$	4 964 450 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(note 1 a)

Exercices terminés les 31 décembre	2000	1999	2000
	(en dollars CA)	(en dollars CA)	(en dollars US)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :			
Bénéfice net (perte)	(301 171)\$	779 236 \$	(200 754)\$
Redressements pour tenir compte des éléments suivants :			
Amortissement des immobilisations	802 063	489 291	534 637
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 362 844	98 344	2 908 175
Amortissement des logiciels acquis	142 857	698 334	95 225
Amortissement des frais de financement reportés	15 225	—	10 149
Radiation des logiciels acquis	—	2 689 333	—
Impôts futurs	(68 628)	(913 000)	(45 746)
Variation des éléments d'actif et de passif d'exploitation :			
Débiteurs	86 226	74 608	57 476
Crédits d'impôt à la recherche à recevoir	(1 105 429)	(253 563)	(736 854)
Stocks	(210 729)	(168 264)	(140 467)
Charges payées d'avance	(157 932)	14 935	(105 274)
Comptes fournisseurs et charges à payer	326 925	(164 697)	217 921
Impôts exigibles	2 057 871	(55 213)	1 371 731
	5 950 122	3 289 344	3 966 219
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :			
Dividendes versés	(548 672)	(551 175)	(365 733)
Rachat d'actions	(348 097)	(201 683)	(232 034)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	85 150	—	56 759
Produit de l'émission de la dette à long terme	8 149 900	—	5 432 542
Remboursement de la dette à long terme	(3 039 800)	—	(2 026 263)
Frais de financement	(135 000)	—	(89 988)
	4 163 481	(752 858)	2 775 283
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :			
Fonds utilisés à des fins d'acquisition d'une entreprise, déduction faite de l'encaisse acquise	(21 967 539)	(4 548 746)	(14 643 073)
Achat d'immobilisations	(648 257)	(592 096)	(432 114)
Produit tiré de la cession (achats) de placements à court terme, montant net	14 845 591	(2 393 145)	9 895 742
	(7 770 205)	(7 533 987)	(5 179 445)
Effet des variations de taux de change	36 983	—	24 653
Augmentation (diminution) de l'encaisse	2 380 381	(4 997 501)	1 586 710
Encaisse au début de l'exercice	76 883	5 074 384	51 248
Encaisse à la fin de l'exercice	2 457 264 \$	76 883 \$	1 637 958 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :			
a) Montants versés durant l'exercice pour :			
Impôts sur les bénéfices	175 551 \$	1 426 213 \$	117 018 \$
b) Opération hors caisse :			
Tranche du prix d'achat se rapportant à une acquisition d'entreprise non réglée au comptant et incluse dans les charges à payer	1 503 324	—	1 002 082

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 décembre 2000 et 1999

Coreco Inc. (la « Société ») a été constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada). Elle met au point, fabrique, commercialise et vend des produits de vision par ordinateur.

1. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés par la Direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont les suivantes :

a) Périmètre de consolidation et changement de la monnaie de mesure

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Coreco Imaging, Inc., sa filiale en propriété exclusive. Les soldes et opérations inter-sociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

À compter du 1^{er} janvier 2001, la Société a adopté le dollar américain comme monnaie de mesure en raison de l'importance des activités commerciales exercées aux États-Unis et la proportion croissante d'activités d'exploitation, de financement et d'investissement dans les établissements canadiens libellés en dollars US. Selon les PCGR canadiens, les états financiers consolidés 2000 ont été présentés en dollars américains selon la méthode de conversion de convenance selon laquelle tous les montants en dollars canadiens ont été convertis en dollars américains au taux de change de clôture au 31 décembre 2000, qui était de 1,5002 \$ CA pour chaque dollar US.

b) Placements

Le portefeuille de placements à court terme de la Société est constitué principalement d'obligations de sociétés, de titres d'État et d'effets commerciaux, qui sont inscrits au prix coûtant ou à la valeur marchande, selon le moins élevé des deux.

Les autres placements sont inscrits au prix coûtant. Lorsque, de l'avis de la Direction, il s'est produit une moins-value durable, le placement est réduit à sa valeur de réalisation estimative. Pour déterminer la valeur de réalisation estimative de ses placements, la Direction se fie à son jugement et aux connaissances qu'elle a de chaque placement ainsi qu'aux hypothèses posées à l'égard des affaires et de la conjoncture économique qui prévaut ou qui devrait prévaloir alors. Ces hypothèses sont limitées en raison de l'incertitude des prédictions qui concernent les événements futurs.

c) Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de remplacement, selon le moins élevé des deux, alors que les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux. La méthode de l'épuisement successif est utilisée pour calculer le prix coûtant des matières premières, tandis que la méthode du coût de revient complet est utilisée pour calculer le prix coûtant des produits en cours et des produits finis.

d) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon les méthodes et les taux annuels suivants :

Actif	Méthode	Taux/période
Matériel	Amortissement dégressif	20 % et 30 %
Matériel informatique	Amortissement linéaire	2 ans
Mobilier et agencements	Amortissement dégressif	20 % et 30 %
Améliorations locatives	Amortissement linéaire	Sur la durée du bail
Logiciels acquis	Amortissement linéaire	7 ans

e) Écart d'acquisition et logiciels acquis

L'écart d'acquisition représente l'excédent de la contrepartie de l'achat sur la juste valeur de l'actif net des entreprises acquises. Cet écart d'acquisition est amorti selon la méthode linéaire sur une période allant de deux à sept ans. La direction passe en revue régulièrement la valeur et l'amortissement de l'écart d'acquisition et des logiciels acquis, en tenant compte de tous les événements et les circonstances qui pourraient entraîner une baisse de leurs valeurs. La Société détermine la moins-value en calculant si le solde non amorti peut être recouvert par le biais des flux monétaires futurs non actualisés qui seront tirés des logiciels sur sa durée restante ou de l'exploitation de l'entreprise acquise. Toute baisse de valeur durable de l'écart d'acquisition et des logiciels acquis est imputée aux résultats.

f) Frais de financement reportés

Les frais de financement reportés se rapportent aux frais engagés pour garantir la dette à long terme, et ces frais sont amortis sur la durée de la dette.

1. Principales conventions comptables (suite)

g) *Constatation des revenus*

Les revenus tirés de la vente de produits sont constatés sitôt que l'on a une preuve convaincante de l'existence d'un contrat, que le prix est fixé, que la livraison a eu lieu et qu'il y a une assurance raisonnable que le produit de la vente sera perçu. La Société obtient généralement des autorisations d'achat écrites de la part des clients pour une quantité précise de produits à un prix déterminé et elle considère que la livraison a eu lieu au point d'expédition.

h) *Subventions gouvernementales et crédits d'impôt à la recherche*

L'aide gouvernementale est inscrite en réduction des frais connexes ou du coût des immobilisations acquises.

i) *Frais de recherche et de développement*

Les frais de recherche, déduction faite des crédits d'impôt afférents, sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les frais de développement, déduction faite des crédits d'impôts, sont capitalisés lorsqu'ils répondent aux conditions requises pour la capitalisation selon les principes comptables généralement reconnus.

j) *Conversion des devises*

La filiale étrangère de la Société est considérée comme un établissement autonome. Tous les éléments d'actif et de passif de la filiale ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan, et les produits et charges ont été convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Les gains et pertes de change découlant de la conversion des états financiers de la filiale sont reportés et inclus comme un élément distinct de l'avoir des actionnaires sous la rubrique « Redressement cumulatif de change ».

Pour ce qui est des établissements situés au pays, les éléments d'actif et de passif libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours du change de la fin de l'exercice. D'autres éléments du bilan libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours du change en vigueur à la date de l'opération. Les produits et charges libellés en monnaie étrangère sont convertis aux cours moyens en vigueur durant l'exercice. Les gains et pertes de change sont pris en compte dans les résultats.

k) *Régime de rémunération à base d'actions*

Aucune charge au titre de la rémunération n'est comptabilisée en vertu du régime de rémunération à base d'actions de la Société lorsque des options d'achat d'actions sont émises à l'intention des employés. Toute contrepartie versée par des employés à la levée des options est créditée au capital-actions.

l) *Instruments financiers*

La Société a recours périodiquement à des instruments dérivés, notamment des contrats de change à terme, pour gérer les risques liés aux fluctuations des cours du change. Elle n'utilise pas les instruments dérivés à des fins de négociation. Les gains et pertes découlant des contrats de change à terme sont imputés aux résultats et ils sont généralement compensés par des gains et pertes sur les flux de trésorerie libellés en monnaie étrangère que ces instruments doivent couvrir. Les contrats de change à terme sont conclus avec des échéances de moins de six mois.

m) *Impôts sur les bénéfices*

En 2000, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») en matière de comptabilisation des impôts sur les bénéfices. La nouvelle norme de l'ICCA préconise l'adoption de la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts temporaires (écarts entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur assiette fiscale) et sont mesurés au moyen des taux d'imposition et des lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur qui devraient s'appliquer au moment où ces écarts se renverseront. Une provision pour moins-value est constatée en réduction de tout actif d'impôts futurs s'il est plus probable qu'improbable que cet actif ne sera pas réalisé. La charge ou l'économie d'impôts correspond au total de la provision pour impôts de l'exercice et de l'écart entre les soldes d'ouverture et de clôture des actifs et passifs d'impôts futurs.

Avant l'adoption de la nouvelle norme, la charge fiscale était calculée selon la méthode du report fixe, aux termes de laquelle la charge d'impôts reportés était établie d'après les écarts temporaires (écarts entre le traitement comptable et le traitement fiscal des postes de produits et de charges) et elle était mesurée par application des taux d'imposition en vigueur de l'exercice au cours duquel survenaient ces écarts.

Certains actifs d'impôts reportés, tel que l'avantage découlant de pertes fiscales reportées sur des exercices ultérieurs, n'étaient constatés que s'il y avait une quasi-certitude qu'ils seraient réalisés.

La Société a appliqué avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1999 les dispositions de la nouvelle norme.

L'application de la nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré du présent exercice ni sur celui des exercices antérieurs.

1. Principales conventions comptables (suite)

n) Recours à des estimations

Pour dresser les états financiers selon les principes comptables généralement reconnus, la Direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants déclarés de l'actif et du passif et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers de même que sur les montants déclarés des produits et charges durant les périodes à l'étude. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

2. Acquisitions d'entreprises

a) Imaging Technology, Inc. (maintenant appelée Coreco Imaging, Inc.)

Le 30 juin 2000, la Société a acquis la totalité des actions en circulation d'Imaging Technology, Inc. (« ITI »), société américaine qui exerce ses activités dans la conception, la fabrication, la commercialisation et la vente de logiciels et de cartes de traitement destinés à être utilisés dans des applications informatiques de traitement de la vision, pour une contrepartie totale de 15 954 326 \$ US. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et, par conséquent, les résultats d'exploitation d'ITI ont été pris en compte dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

Voici les détails de cette acquisition :

	en dollars US	en dollars CA
Éléments d'actif acquis, à la valeur attribuée :		
Encaisse	137 248 \$	203 374 \$
Débiteurs	3 434 896	5 089 830
Stocks	1 387 599	2 056 144
Charges payées d'avance	122 591	181 655
Immobilisations	783 796	1 161 429
Impôts futurs	520 162	770 776
	6 386 292	9 463 208
Passifs pris en charge		
Comptes fournisseurs et charges à payer	(1 774 442)	(2 629 368)
	4 611 850	6 833 840
Écart d'acquisition	11 342 476	16 840 396
Juste valeur des éléments d'actif acquis	15 954 326 \$	23 674 236 \$
Contrepartie versée :		
Encaisse	10 454 326 \$	15 524 336 \$
Dettes à long terme	5 500 000	8 149 900
	15 954 326 \$	23 674 236 \$

b) Dipix Technologies Inc.

En date du 8 janvier 1999, la Société a acquis certains éléments d'actif et les activités courantes de la division de cartes de traitement d'images de Dipix Technologies Inc. (« l'entreprise de cartes de traitement ») pour un prix total de 3,3 millions de dollars. Les activités de l'entreprise de cartes de traitement sont analogues à celles de la Société et font intervenir la conception, la fabrication et la commercialisation de matériel informatique haut de gamme pour le secteur de la vision par ordinateur ainsi que la mise au point et l'octroi de licences d'utilisation des logiciels connexes.

Voici les détails de cette acquisition :

Éléments d'actif acquis, à la valeur attribuée :	
Débiteurs	831 847 \$
Stocks	673 487
Matériel	135 000
Logiciels	1 000 000
Écart d'acquisition	688 412
Juste valeur de l'actif acquis	3 328 746 \$
Contrepartie versée :	
Encaisse versée	3 128 746 \$
Solde payé en 2000	200 000
Total de la contrepartie versée	3 328 746 \$

2. Acquisitions d'entreprises (suite)

En même temps que l'acquisition de l'entreprise de cartes de traitement, la Société a acquis 867 925 actions ordinaires de catégorie A et 500 000 actions privilégiées de premier rang de Dipix Technologies Inc. (« Dipix ») pour une contrepartie de 1 420 000 \$ et a émis 12 406 de ses actions ordinaires d'une valeur de 62 030 \$. La participation de la Société dans Dipix est d'environ 20 % du total des actions en circulation de cette Société. Dipix s'adonne principalement à la conception, la fabrication et la vente de matériel informatique ainsi qu'à la mise au point et l'octroi de licences d'utilisation de logiciels destinés à être utilisés dans des systèmes informatisés d'inspection de produits dotés de capacités de traitement à haute vitesse d'images bidimensionnelles et tridimensionnelles.

c) Aux 31 décembre 2000 et 1999, l'écart d'acquisition se détaillait comme suit :

	2000	1999
Écart d'acquisition, au coût	17 704 394 \$	688 412 \$
Moins l'amortissement cumulé	4 450 684	98 344
	13 253 710 \$	590 068 \$

3. Débiteurs

	2000	1999
Comptes clients	7 763 996 \$	2 883 315 \$
Taxe de vente et autres taxes à récupérer	381 394	194 847
	8 145 390 \$	3 078 162 \$

4. Stocks

	2000	1999
Matières premières	2 097 894 \$	1 567 224 \$
Produits en cours	2 210 978	1 423 716
Produits finis	1 268 124	292 778
	5 576 996 \$	3 283 718 \$

5. Immobilisations

	2000		
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Matériel et améliorations locatives :			
Matériel, y compris les ordinateurs	8 771 961 \$	7 114 707 \$	1 657 254 \$
Mobilier et agencements	1 148 464	803 551	344 913
Améliorations locatives	601 621	454 424	147 197
	10 522 046	8 372 682	2 149 364
Crédits d'impôt à l'investissement	(126 961)	(39 510)	(87 451)
	10 395 085	8 333 172	2 061 913
Logiciels acquis	1 000 000	285 714	714 286
	11 395 085 \$	8 618 886 \$	2 776 199 \$
			1999
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Matériel et améliorations locatives			
Matériel, y compris les ordinateurs	2 570 535 \$	1 896 991 \$	673 544 \$
Mobilier et agencements	610 171	310 284	299 887
Améliorations locatives	205 215	60 013	145 202
	3 385 921	2 267 288	1 118 633
Crédits d'impôt à l'investissement	(123 668)	(44 646)	(79 022)
	3 262 253	2 222 642	1 039 611
Logiciels acquis	1 000 000	142 857	857 143
	4 262 253 \$	2 365 499 \$	1 896 754 \$

6. Dette à long terme

	2000	1999
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt au TIOL majoré de 2,5%, garanti par un contrat d'hypothèque mobilière grevant la totalité des biens de la Société. Au 31 décembre 2000, le taux d'intérêt réel était de 9,05 %. Aux termes de ce contrat, la Société peut emprunter, rembourser l'emprunt avant l'échéance, en totalité ou en partie, et contracter un nouvel emprunt aux termes de cette facilité selon les modalités et les conditions dont elle est assortie. Au cours de l'exercice, la Société a contracté un emprunt de 5 500 000 \$ US aux termes de cette facilité et a remboursé une tranche de 2 000 000 \$ US. Les montants impayés sur cet emprunt doivent être remboursés en entier le 31 décembre 2004. L'emprunt est libellé en dollars US (3 500 000 \$ US).	5 250 700 \$	— \$

7. Capital-actions

Autorisé :

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale, pouvant être émises en séries et assorties des droits et conditions jugés appropriés par le Conseil d'administration

	2000		1999	
	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'actions	Valeur comptable
Émis et en circulation				
Actions ordinaires				
Nombre total en circulation au début de l'exercice	7 333 322	16 393 221 \$	7 364 416	16 426 105 \$
Rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités a)	(73 950)	(162 528)	(43 500)	(94 914)
Émises dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise (note 2 b))	—	—	12 406	62 030
Émises pour une contrepartie au comptant à la levée d'options	17 250	85 150	—	—
Nombre total en circulation à la fin de l'exercice	7 276 622	16 315 843 \$	7 333 322	16 393 221 \$

a) Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités

En 2000, la Société a racheté 73 950 actions ordinaires (43 500 actions ordinaires en 1999) dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie totale de 348 097 \$ (201 683 \$ en 1999). L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions ordinaires, soit 185 569 \$ (106 769 \$ en 1999), a été imputé aux bénéfices non répartis.

b) Régime d'options d'achat d'actions

La Société peut octroyer des options visant l'achat d'actions ordinaires à des personnes clés tels que des employés, des administrateurs, des dirigeants et des prestataires de services. Les modalités et le nombre d'actions ordinaires dont chaque option est assortie de même que la fréquence permise pour la levée de ces options sont déterminés par le Conseil d'administration. Le prix de souscription de chaque action visée par une option sera fixé par le Conseil d'administration mais ce prix ne peut être inférieur à la juste valeur marchande à la date d'octroi. Les droits afférents aux options sont acquis proportionnellement sur une période de quatre ans et les options peuvent être levées pour une période maximale de dix ans après la date d'octroi. En 2000, dans le cadre de l'acquisition d'ITI, la Société a obtenu de la Bourse de Toronto l'autorisation d'accroître le nombre d'actions visées par des options aux termes du régime pour le porter de 500 000 à 645 212 actions ordinaires.

7. Capital-actions (suite)

Voici l'évolution des options non levées :

	Nombres	Prix de levée moyen pondéré
Options non levées au 31 décembre 1998	115 000	7,54 \$
Octroyées	259 000	4,78
Annulées	(16 000)	7,35
Options non levées au 31 décembre 1999	358 000	5,55
Octroyées	280 000	5,21
Annulées	(110 250)	5,00
Levées	(17 250)	4,94
Options non levées au 31 décembre 2000	510 500	5,51 \$

Les options non levées au 31 décembre 2000 peuvent être levées aux prix suivants :

Options non levées	Options pouvant être levées	Prix de levée par action	Date d'expiration
45 000	22 500	10,11 \$	Mars 2008
52 000	26 000	5,35	Août 2008
5 000	1 250	5,00	Janvier 2009
148 500	37 125	4,70	Octobre 2009
10 000	—	4,50	Avril 2010
70 000	—	5,00	Juin 2010
170 000	—	5,20	Juin 2010
10 000	—	7,55	Août 2010
510 500	86 875	5,51 \$	

c) Régime de droits

Aux termes d'un régime de droits approuvé par les actionnaires en 1997, des droits ont été accordés pour l'achat d'actions ordinaires à la Société. Chaque droit peut être exercé à un prix de 75,00 \$ par action en circulation, sous réserve de certains rajustements. Les droits seront séparés des actions ordinaires et seront négociés de façon distincte. Ils peuvent être exercés si au moins 20 % des actions ordinaires de la Société ont été acquises ou advenant l'annonce publique d'une offre publique d'achat. Chaque droit permet à son porteur de recevoir, au moment du paiement du prix d'exercice, le nombre d'actions ordinaires dont la valeur marchande est égale au double du prix d'exercice. Les droits échoient le 21 juillet 2002. Aux 31 décembre 2000 et 1999, aucun droit n'avait été accordé ni n'avait été exercé dans le cadre du régime.

8. Engagements et passifs éventuels

a) Engagements découlant de contrats de location-exploitation

Les paiements minimaux exigibles aux termes de contrats de location-exploitation s'établissent environ comme suit :

2001	727 000 \$
2002	255 000
2003	176 000
2004	33 000
2005	22 000
	1 213 000 \$

La Société est également en train de négocier un nouveau contrat de location de locaux pour sa filiale américaine, lequel devrait prendre effet le 1^{er} juillet 2001.

b) Facilité de crédit d'exploitation

La Société dispose auprès de ses banquiers d'une facilité de crédit d'exploitation d'un maximum de 7 millions de dollars, ou d'un montant équivalent en dollars américains, sur laquelle elle n'avait fait aucun prélèvement au 31 décembre 2000. Cette facilité de crédit, qui se fonde sur des débiteurs et des stocks admissibles, porte intérêt au taux préférentiel de l'institution financière et est garantie par un contrat d'hypothèque mobilière qui grève la totalité des biens de la Société.

c) Litige

La filiale de la Société est partie à des demandes de règlements et à des litiges qui s'inscrivent dans le cours normal de ses activités. La Société prévoit que l'issue de ces affaires n'aura pas d'incidence néfaste sur sa situation financière ni sur ses résultats d'exploitation.

9. Autres charges

	2000	1999
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 362 844 \$	98 344 \$
Amortissement du logiciel acquis	142 857	698 334
Autres revenus	(175 000)	—
Règlement de la poursuite et frais juridiques connexes a)	—	421 085
Radiation du logiciel acquis b)	—	2 689 333
	4 330 701 \$	3 907 096 \$

- a) En juillet 1999, une poursuite était intentée contre la Société en contrefaçon de brevet. En février 2000, la Société avait réglé tous les différends dans cette affaire. Le règlement de la poursuite, y compris les frais juridiques, a été inscrit dans les états des résultats de 1999.
- b) En 1999, à la suite d'une révision de la valeur comptable de la technologie acquise selon la politique décrite à la note 1 e), la Société a déterminé que certaines technologies acquises avaient subi une moins-value durable. Ce calcul était fonction de l'évaluation par la Société de la possibilité de recouvrer ce solde. D'importantes modifications survenues en 1999 ont réduit la valeur de cet actif. En particulier, la Société ayant mis au point de nouveaux produits qui ont réduit considérablement les applications et la qualité marchande de la technologie, il a fallu apporter des modifications à l'ancienne technologie dans le cadre du règlement de la poursuite en question à la note 9 a) ci-dessus, et des activités de recherche et de développement limitées seront consacrées dans le futur à cette technologie. Considérant ces modifications dans leur ensemble et compte tenu des estimations révisées de la vie utile du produit et des revenus que la Société prévoit tirer de cette technologie, cette dernière a été ramenée à sa valeur de réalisation nette estimative.

10. Impôts sur les bénéfices

La provision pour impôts présentée diffère du montant calculé en appliquant les taux combinés fédéral et provinciaux au Canada au bénéfice avant impôts. Cet écart et l'incidence fiscale en découlant s'expliquent comme suit :

	2000	1999
Bénéfice avant impôts	1 906 106 \$	1 237 236 \$
Taux d'imposition prévu	38 %	38 %
Impôts prévus	724 000	470 000
Redressements		
Incidence de taux d'imposition différents sur les bénéfices de la filiale étrangère	(152 000)	—
Incidence des écarts permanents et des autres écarts	(179 723)	18 000
Incidence du crédit pour les bénéfices de fabrication et de transformation	(40 000)	(30 000)
Incidence de l'écart d'acquisition non déductible	1 855 000	—
	2 207 277 \$	458 000 \$

Les incidences fiscales des écarts temporaires qui ont donné lieu à d'importants montants en actifs et passifs d'impôts futurs au 31 décembre sont présentées ci-dessous :

	2000	1999
Actifs d'impôts futurs		
Provisions comptables et sommes constatées par régularisation déductibles dans des périodes différentes	751 700 \$	— \$
Frais d'émission d'actions	—	96 000
Amortissement comptable en sus de l'amortissement fiscal (filiale)	170 925	—
	922 625 \$	96 000 \$
Passifs d'impôts futurs		
Crédits d'impôt à la recherche du gouvernement fédéral	417 000 \$	346 000 \$
Amortissement fiscal en sus de l'amortissement comptable (Canada)	190 000	187 000
	607 000 \$	533 000 \$

11. Bénéfice par action

Le bénéfice par action a été calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice.

	2000	1999
Bénéfice (perte) par action (dilué(e) et non dilué(e))	(0,04)\$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :		
Non dilué	7 286 121	7 345 452
Dilué	7 757 836	7 549 243

Des renseignements supplémentaires sur la mesure du bénéfice net et du bénéfice par action sont présentés pour indiquer le bénéfice net après redressement pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement de l'écart d'acquisition ainsi que de la rubrique « Autres charges » décrite à la note 9, après impôts (« redressements »).

	2000	1999
Bénéfice net (perte)	(301 171)\$	779 236 \$
Plus: l'incidence des redressements décrits ci-dessus	4 290 477	2 445 282
Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice net	3 989 306 \$	3 224 518 \$

Données supplémentaires sur la mesure du bénéfice par action :

Non dilué	0,55 \$	0,44 \$
Dilué	0,53	0,44

12. Informations sectorielles

a) Information par secteur géographique

La Société exerce ses activités dans un seul secteur, soit celui des produits de vision par ordinateur. Les ventes par secteur géographique sont fonction de l'endroit où se trouvent les clients, et se répartissent comme suit :

	2000	1999
Canada	1 585 000 \$	1 285 000 \$
États-Unis	18 306 000	10 199 000
Europe	6 681 000	3 423 000
Asie/Pacifique	4 947 000	2 402 000
	31 519 000 \$	17 309 000 \$

Les immobilisations et l'écart d'acquisition par secteur géographique sont les suivants :

	2000	1999
Canada	2 196 607 \$	2 486 822 \$
États-Unis	13 833 302	—

b) Information sur les clients importants

Aucun client ne représente à lui seul plus de 10 % des ventes totales en 2000 et 1999.

13. Instruments financiers

a) Concentration du risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité que la Société subisse une perte à cause du défaut d'une autre partie de respecter les conditions d'un contrat. La Société surveille régulièrement son exposition au risque de crédit et elle prend des mesures pour limiter la possibilité que ce risque débouche sur une perte réelle.

Les instruments financiers qui sont susceptibles d'assujettir la Société à une concentration importante du risque de crédit se composent principalement des placements à court terme et des débiteurs.

Les politiques de la Société en matière de placement l'obligent à faire ses placements à court terme dans des institutions financières ayant une excellente réputation de solvabilité.

La concentration du risque de crédit auquel est exposée la Société à l'égard des débiteurs est restreinte en raison de son processus d'évaluation du crédit, de ses délais de recouvrement relativement courts, du grand nombre de ses clients et de leur répartition entre les différents secteurs et emplacements géographiques dans le monde entier. Dans le cours normal des affaires, la Société évalue la situation financière de ses clients de façon continue, et examine la cote de crédit de tout nouveau client. La Société constitue une provision pour créances douteuses afin de tenir compte des risques liés à des clients particuliers.

13. Instruments financiers (suite)

b) Gestion du risque de change

Une tranche importante du chiffre d'affaires de la Société est libellée en dollars US, ce qui entraîne un risque financier du fait des fluctuations de la valeur du dollar CA par rapport au dollar américain. De temps à autre, la Société a recours à des contrats de change à terme pour réduire le risque de change auquel l'exposent ses ventes libellées en dollars américain. Des variations dans les paiements versés pour les produits de la Société pourraient entraîner des fluctuations imprévues des résultats d'exploitation de la Société.

Aucun contrat de change à terme n'était en vigueur au 31 décembre 2000. Le tableau suivant résume les engagements de la Société au 31 décembre 1999 à l'égard de la vente de devises.

	Montant nominal de référence (vente)	Montant nominal de référence (achat)	Cours du change	Échéance
Contrats de change :				
Contrats de vente	405 840 \$ US	600 000 \$ CA	Moyenne de 1,4784	Mars 2000

Les contrats de change à terme constituent une obligation d'échange de montants de capital entre la Société et ses contreparties. Il pourrait y avoir un risque de crédit advenant le défaut d'une contrepartie de respecter ses obligations. La Société réduit ce risque en ne traitant qu'avec des contreparties affichant une excellente cote de crédit, soit habituellement de grandes institutions financières.

c) Renseignements au sujet de la juste valeur

Les estimations de la juste valeur sont faites à un moment précis dans le temps, en fonction de l'information disponible sur l'instrument financier. De par leur nature subjective, ces estimations peuvent rarement être faites avec précision.

La Société a déterminé que les valeurs comptables de ses actifs et passifs financiers à court terme se rapprochent de leurs justes valeurs en raison des périodes relativement courtes à courir de ces instruments jusqu'à leur échéance. Les valeurs comptables des placements à court terme et des contrats de change à terme de la Société ne diffèrent pas énormément de leurs justes valeurs. Les justes valeurs des placements à court terme et des contrats de change à terme sont déterminées d'après les prix du marché ou de la valeur à la cote publiés le 31 décembre 1999. La valeur comptable de la dette à long terme de la Société se rapproche également de sa juste valeur en raison du fait que les intérêts sont fonction des taux variables du marché.

d) Risque de taux d'intérêt

Le principal risque auquel s'expose la Société quant à des fluctuations de taux d'intérêt est lié à son financement à long terme, qui porte intérêt à des taux variables.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour qu'ils soient conformes au mode de présentation adopté pour l'exercice à l'étude.

Siège social

Coreco inc.
6969, route Transcanadienne
Bureau 142
Saint-Laurent (Québec)
Canada H4T 1V8
Téléphone : (514) 333-1301
Télécopieur : (514) 333-1388
investors@coreco.com
www.coreco.com

Agent des transferts et agent comptable de registres

Société de fiducie Computershare
du Canada
Montréal (Québec) Canada

Institution bancaire

Banque canadienne impériale
de commerce
Montréal (Québec) Canada

Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault
Montréal (Québec) Canada

Vérificateurs

KPMG s.r.l.
Montréal (Québec) Canada

Renseignements boursiers

Au 31 décembre 2000
Bourse - TSE
Symbole boursier - CRC
Nombre d'actions ordinaires en
circulation au 31 décembre 2000 :
Non dilué - 7 276 622
Dilué - 7 787 122
Actions détenues par le public au
31 décembre : 5 370 578
Volume d'actions négociées en 2000 :
1 350 602
Haut / Bas (52 semaines) :
8,50 \$ / 4,25 \$

Dividendes

Compte tenu de l'acquisition d'ITI et des
besoins financiers de la Société, le conseil
d'administration a décidé de suspendre, à
compter du 30 juin 2000, le paiement de
dividendes trimestriels pour une durée
indéterminée.

Conseil d'administration

Robert Mee*
Vice-président,
Altacap Investors Inc.
Président du conseil,
Coreco inc.

Keith A. Reuben, B.Sc., M.ing.
Président et chef de la direction,
Coreco inc.

Jacques E. Lefebvre, C.M.*
Président,
Lefebvre, Démosthène et les autres inc.

Daniel Crevier, Ph.D.*
Ingénieur de profession

Pierre Fleurent, B.ing., MBA, CFA*
Directeur général,
Banque d'investissement
RBC Dominion valeurs mobilières inc.

* Membre du comité de vérification

Haute direction

Keith A. Reuben, B.Sc., ing.*
Président et chef de la direction

Louis Daigneault, B.A.A., CA*
Vice-président,
Finance et administration,
Secrétaire et chef de la direction financière

Ghislain Beaupré, B.ing., ing.*
Vice-président, Opérations,
Recherche et développement,
Activités au Canada

Philip N. Colet, B.ing.*
Vice-président, Ventes et marketing

Steven Geraghty, Bs.EE
Vice-président, Opérations,
Recherche et développement,
Activités aux États-Unis

Brad Finney
Vice-président,
Ventes aux États-Unis

* membre de la haute direction

Assemblée annuelle

Les actionnaires sont invités à
l'assemblée annuelle de Coreco inc.
le mardi 15 mai 2001 à 8 h 30
Hôtel Omni
Salon Été
1050, rue Sherbrooke ouest
Montréal (Québec)
Canada H3A 2R6
Un petit déjeuner sera servi
dès 8 h 00

Demande de renseignements

Relations avec les investisseurs
Coreco inc.
6969, route Transcanadienne
Bureau 142
Saint-Laurent (Québec)
Canada H4T 1V8
investors@coreco.com

www.coreco.com