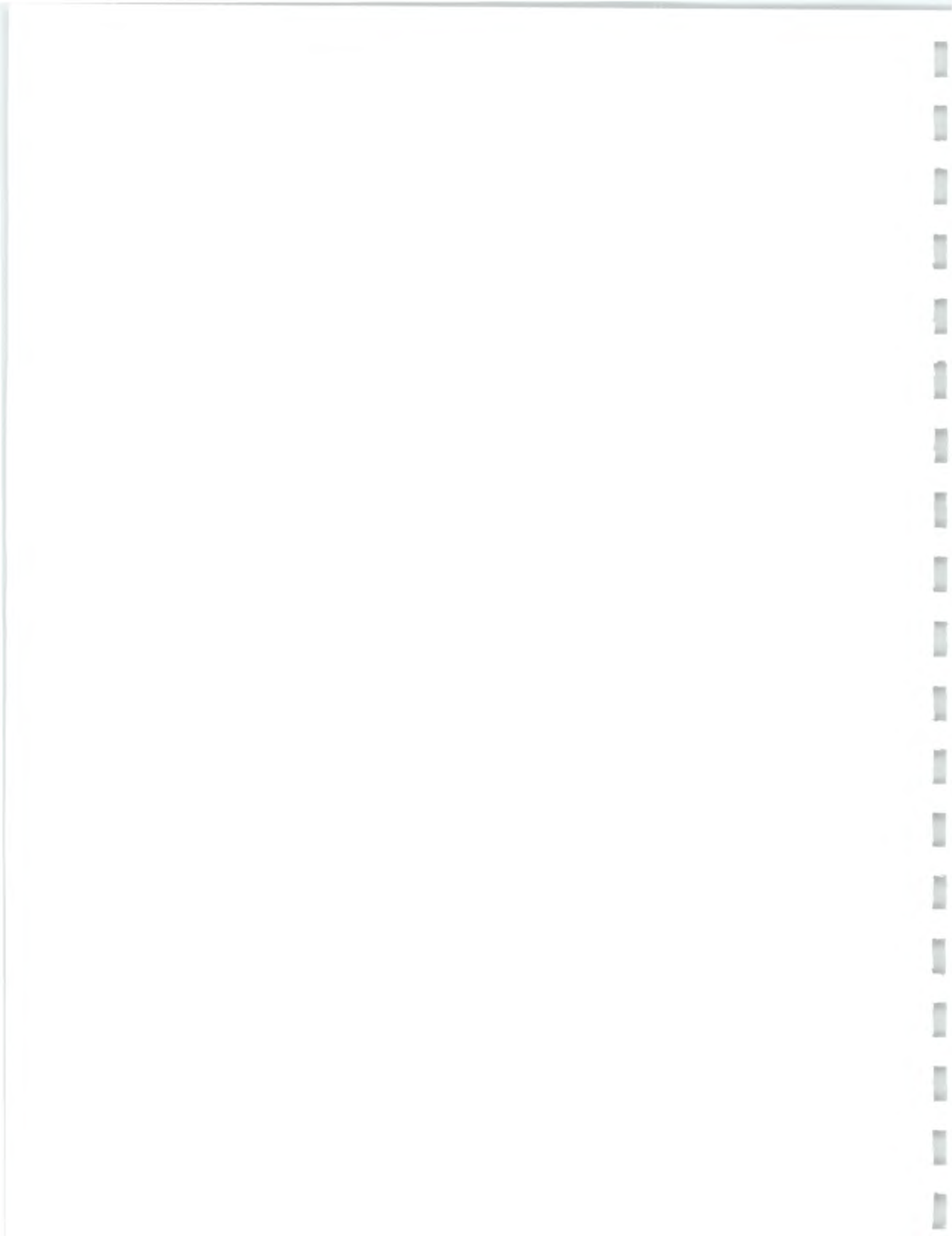




États financiers consolidés de

**SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL
DE COURSE (SONACC)**

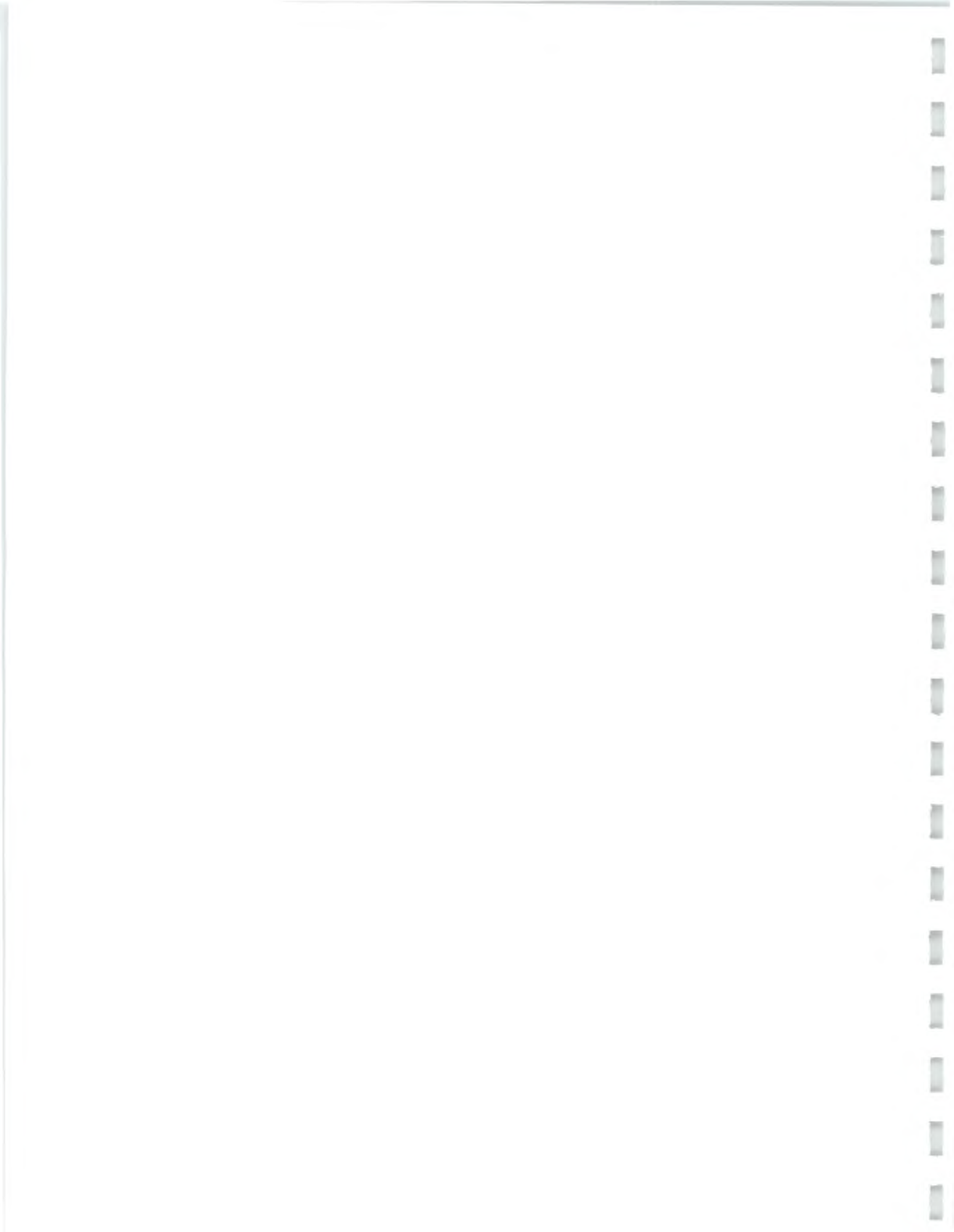
31 décembre 2004



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Table des matières

Rapport des vérificateurs.....	1
État consolidé des résultats.....	2
État consolidé de l'évolution des actifs nets.....	3
Bilan consolidé.....	4
État consolidé des flux de trésorerie.....	5
Notes complémentaires	6-16



Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de
Société nationale du cheval de course (SONACC)

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Société nationale du cheval de course (SONACC) au 31 décembre 2004 et les états consolidés des résultats, de l'évolution des actifs nets et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. 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 notre vérification.

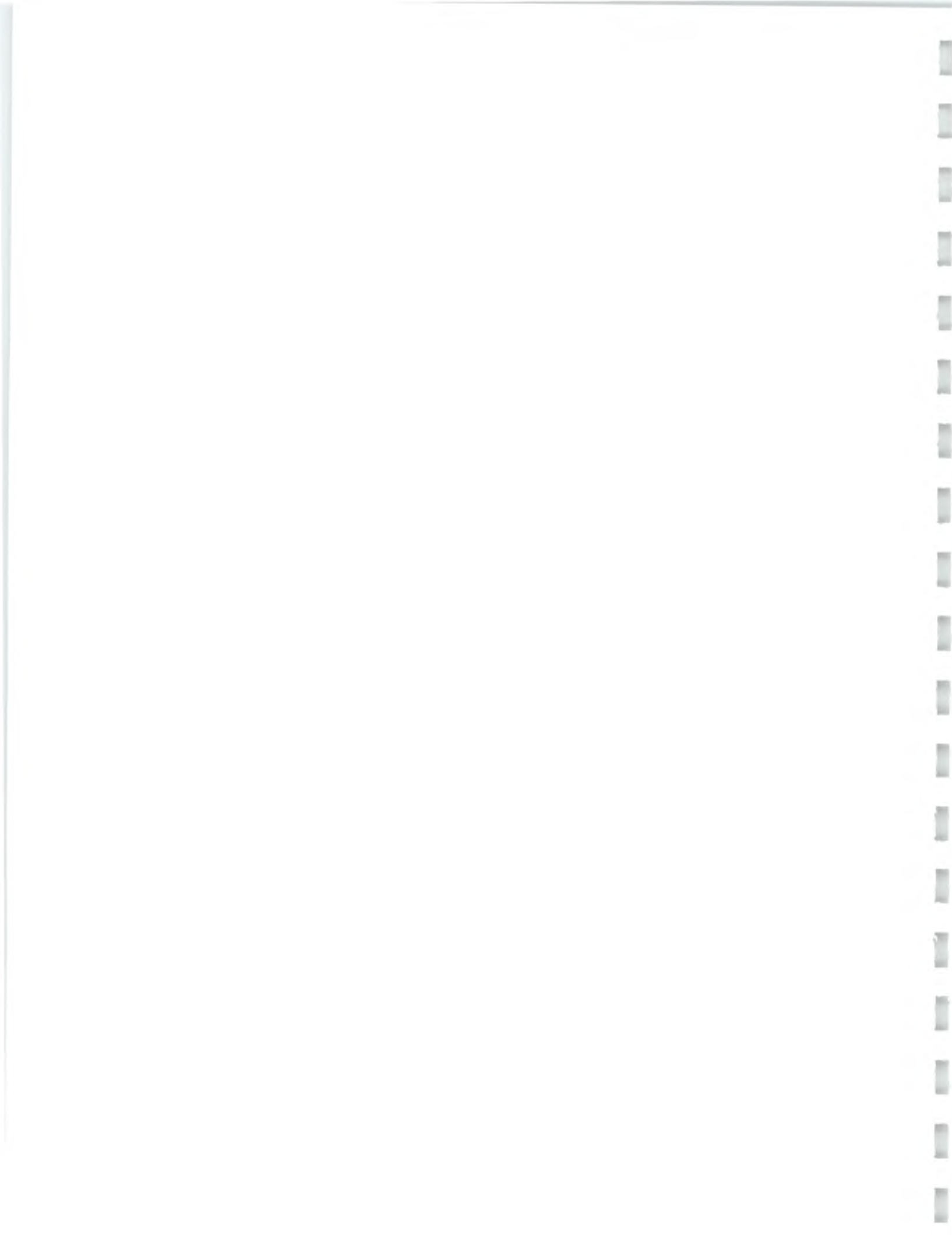
Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification 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 au 31 décembre 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Samson Bélair
Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Le 23 mars 2005

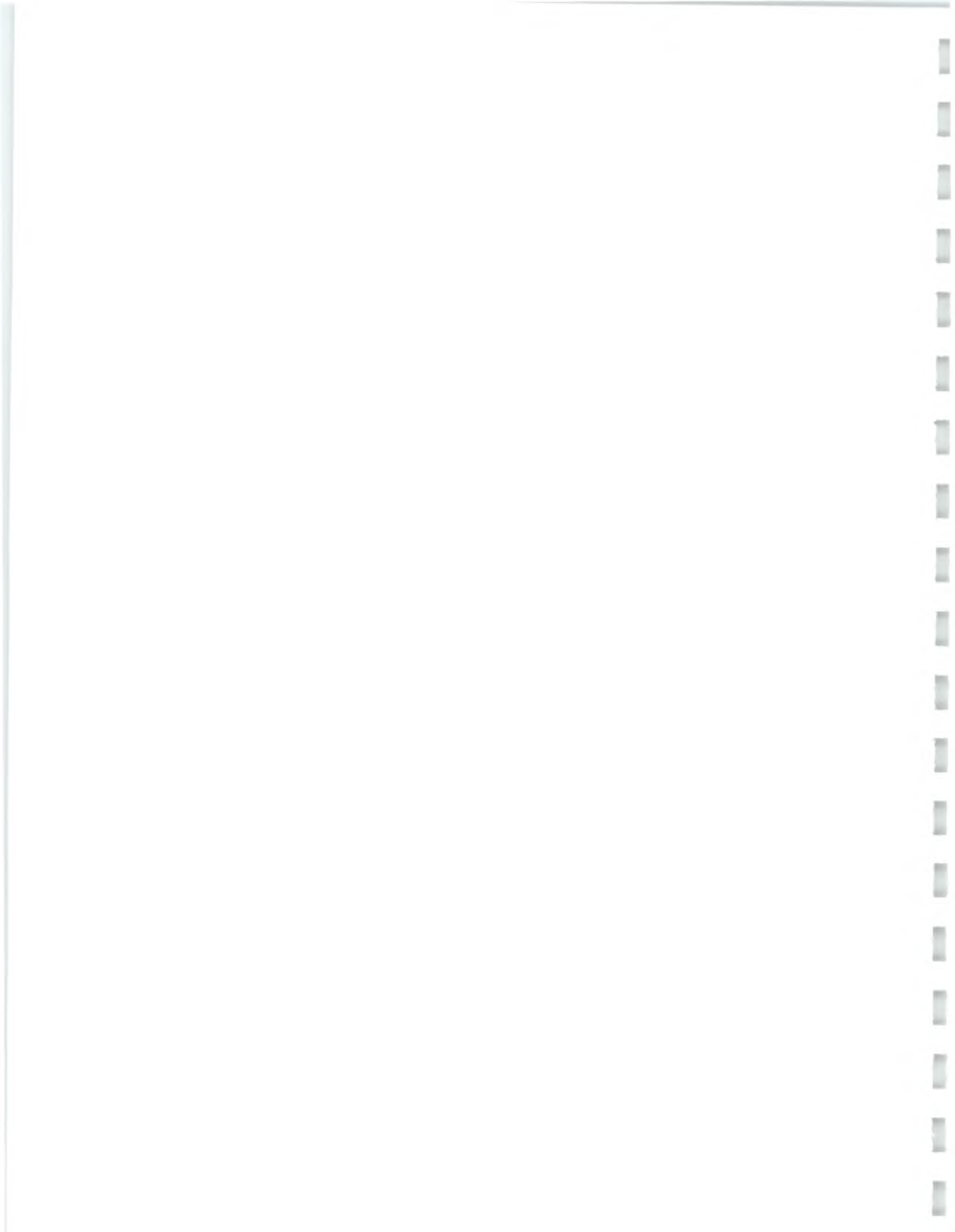


SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

	2004	2003
	\$	\$
Produits		
Pari mutuel brut sur courses de chevaux	167 597 075	170 014 968
Moins :		
Remises aux amateurs de courses	123 185 927	125 095 378
Perception de la taxe provinciale	13 159 851	13 343 505
Perception de la taxe fédérale	1 341 072	1 358 604
	137 686 850	139 797 487
	29 910 225	30 217 481
Remises des autres pistes	315 186	425 487
	30 225 411	30 642 968
Moins :		
Remises aux autres pistes	3 979 608	3 879 238
Produits nets du pari mutuel sur courses de chevaux	26 245 803	26 763 730
Pari brut sur les appareils de loterie vidéo	236 395 516	207 713 805
Moins :		
Remises aux parieurs	185 082 445	162 311 202
Remises à Loto-Québec	40 023 711	33 721 815
	225 106 156	196 033 017
Produits nets du pari sur les appareils de loterie vidéo	11 289 360	11 680 788
Retour de perception de la taxe provinciale	13 164 620	13 344 675
Programmes, restauration et autres	10 308 503	10 190 817
	23 473 123	23 535 492
	61 008 286	61 980 010
Charges (note 5)		
Coûts directs d'exploitation	33 059 562	33 743 808
Frais administratifs et financiers	9 829 717	8 140 050
	42 889 279	41 883 858
Excédent avant autres éléments	18 119 007	20 096 152
Bourses et programmes de support reliés		
- à l'élevage	4 209 553	6 758 987
- aux courses régulières	3 103 827	3 595 914
Bourses des hippodromes	8 609 274	9 041 493
	15 922 654	19 396 394
Excédent avant amortissement et impôts sur les bénéfices	2 196 353	699 758
Amortissement des immobilisations	2 223 440	2 445 955
Excédent avant impôts sur les bénéfices	(27 087)	(1 746 197)
Impôts sur les bénéfices exigibles (recouvrés)	(63 016)	18 575
Excédent des produits sur les charges		
(des charges sur les produits)	35 929	(1 764 772)

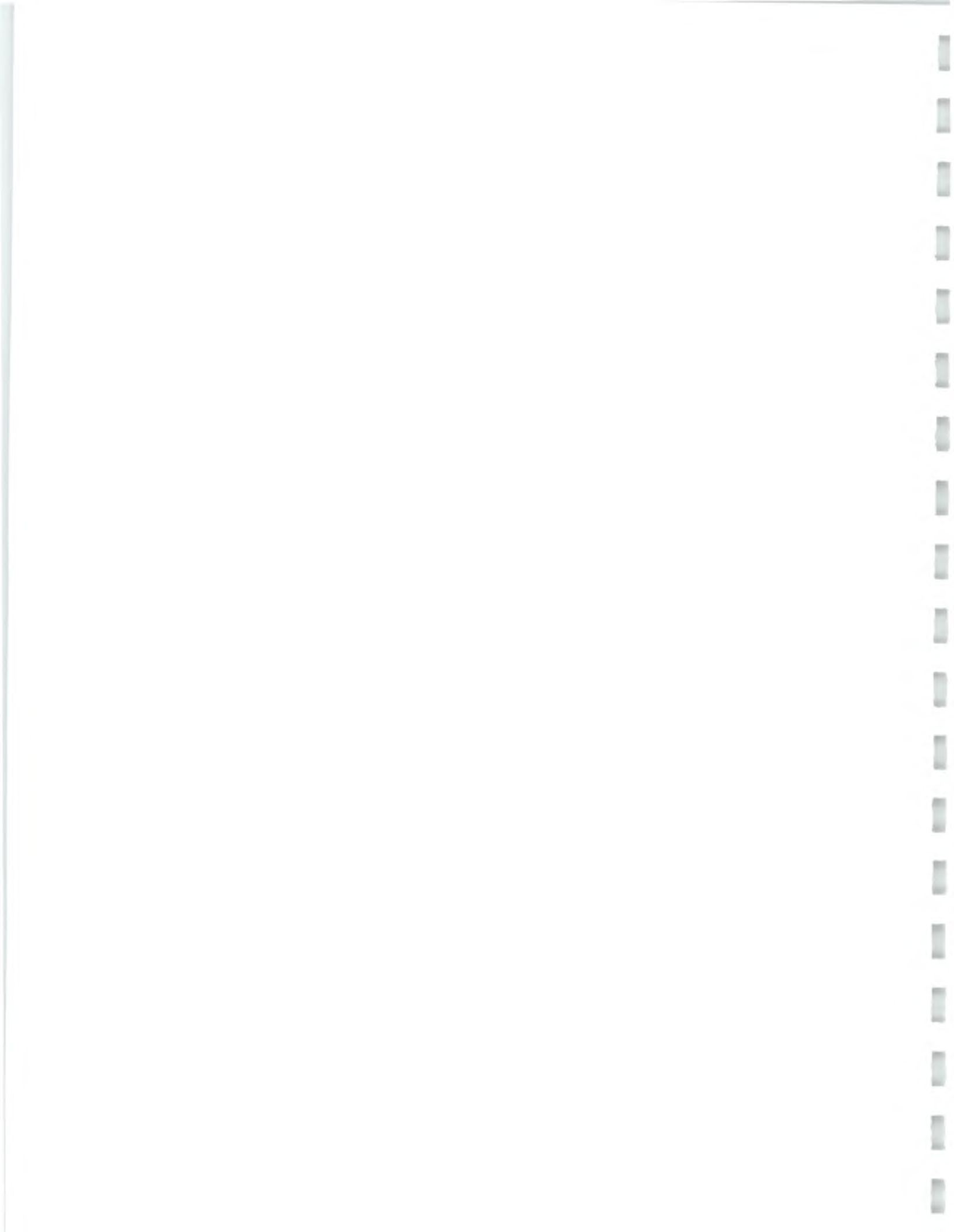


SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

État consolidé de l'évolution des actifs nets

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

	2004	2003
	\$	\$
Solde au début		
Solde déjà établi	23 314 420	25 109 457
Redressement affecté aux exercices antérieurs (note 4)	(84 109)	(114 374)
Solde redressé	23 230 311	24 995 083
 Excédent des produits sur les charges (des charges sur les produits)	 35 929	 (1 764 772)
Solde à la fin	23 266 240	23 230 311



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Bilan consolidé

au 31 décembre 2004

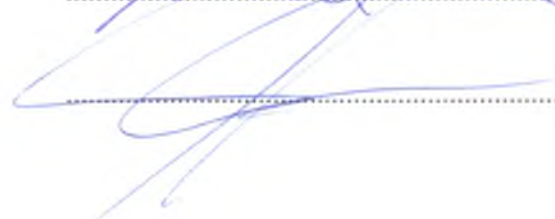
	2004	2003
	\$	\$
Actif		
À court terme		
Encaisse (note 6)	4 348 337	5 860 924
Débiteurs	12 556 368	11 578 512
Impôt sur les bénéfices	65 006	56 647
Stocks	484 320	479 304
Frais payés d'avance	545 389	670 872
	17 999 420	18 646 259
Immobilisations (note 7)	40 845 708	42 308 110
	58 845 128	60 954 369

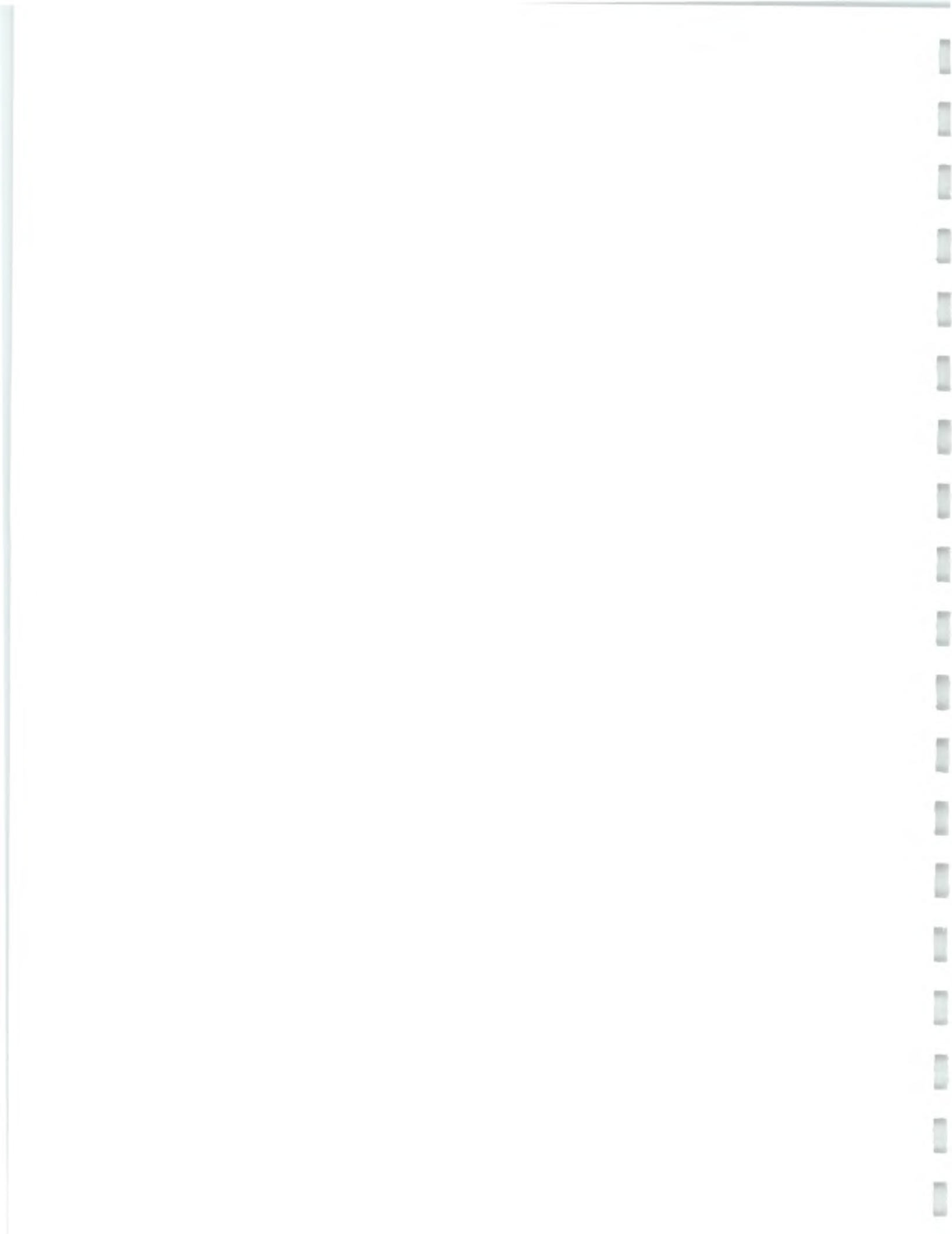
Passif

À court terme		
Emprunt bancaire (note 8)	10 030 324	10 032 446
Créditeurs	7 778 890	7 566 856
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 9)	16 701 320	18 466 316
	34 510 534	36 065 618
Dépôts de mise en nomination	460 314	401 191
Dette à long terme (note 9)	608 040	1 257 249
	35 578 888	37 724 058
Éventualités et engagements (notes 12 et 13)		
Actifs nets (note 11)	23 266 240	23 230 311
	58 845 128	60 954 369

Au nom du conseil

 , administrateur

 , administrateur

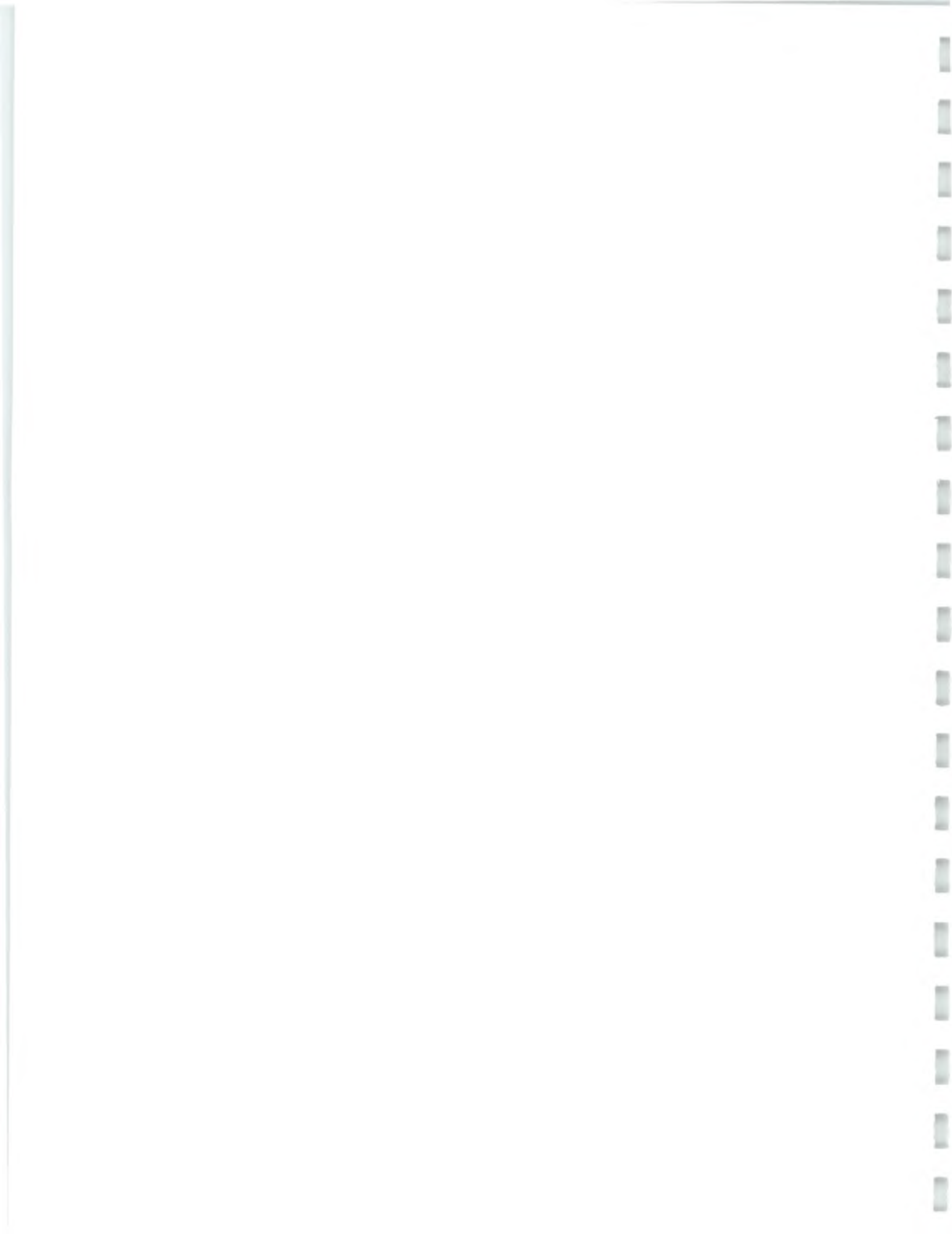


SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

État consolidé des flux de trésorerie

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

	2004	2003
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Excédent des produits sur les charges (des charges sur les produits)	35 929	(1 764 772)
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	2 223 440	2 445 955
Perte à la cession et à la radiation d'immobilisations	3 000	23 045
	2 262 369	704 228
Dépôts de mise en nomination	59 123	68 191
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(653 714)	3 341 608
	1 667 778	4 114 027
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(764 038)	(691 483)
Activités de financement		
Variation de l'emprunt bancaire	(2 122)	32 629
Obtention de financement supplémentaire	-	19 732
Remboursement de la dette à long terme	(2 414 205)	(973 318)
	(2 416 327)	(920 957)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(1 512 587)	2 501 587
Espèces et quasi-espèces au début	5 860 924	3 359 337
Espèces et quasi-espèces à la fin	4 348 337	5 860 924
Informations supplémentaires		
Intérêts versés	1 066 371	1 269 253
Impôts sur les bénéfices recouvrés	54 657	79 890



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

1. Continuité d'exploitation

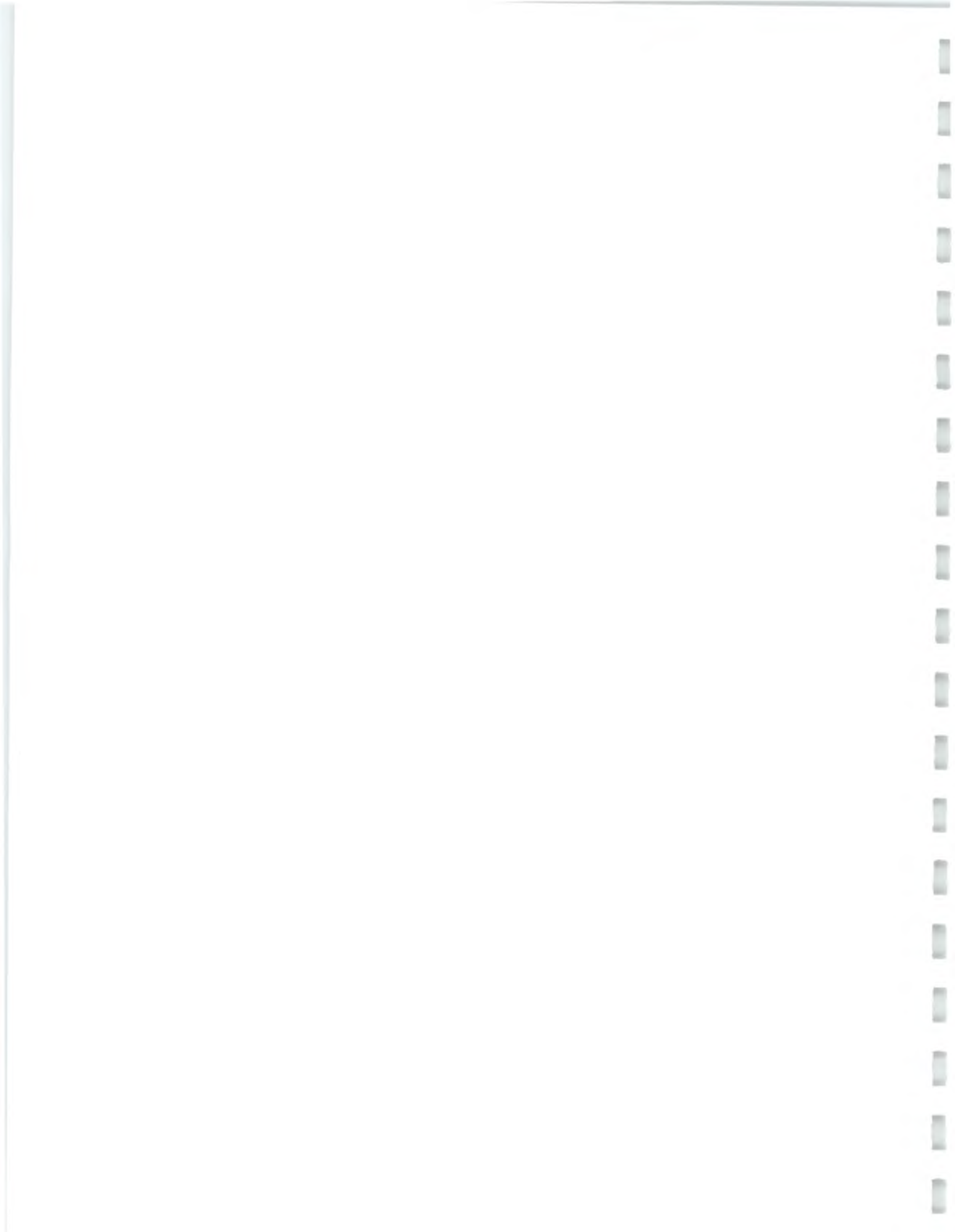
Les présents états financiers ont été préparés à partir des principes comptables qui s'appliquent à une entreprise en exploitation. Ceci présuppose que la Société poursuivra son exploitation pendant un avenir prévisible et qu'elle sera capable de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Plusieurs conditions et faits laissent planer des réserves quant au bien-fondé de cette hypothèse. En 2002 et 2003, le gouvernement du Québec a décidé de revoir à la baisse son financement en abaissant le taux accordé au retour du pari brut sur les appareils de loterie vidéo, importante source de revenus. De plus, la Société doit faire en sorte que ses emprunts bancaires à court terme et à long terme et les conditions s'y rapportant soient renouvelés. Le solde de ces emprunts bancaires au 31 décembre 2004 est garanti par le gouvernement du Québec. L'emprunt bancaire à long terme est présenté à court terme depuis les quatre derniers exercices provoquant ainsi un fonds de roulement déficitaire.

Le gouvernement et la Société sont présentement en négociations pour l'octroi d'appareils de loterie vidéo supplémentaires.

La Société a procédé à des coupures budgétaires pour pallier la baisse de financement offert par le gouvernement.

La direction estimant que les mesures de rationalisation qu'elle a prises, et qu'elle prendra, assureront la continuité de l'exploitation, les états financiers n'ont pas subi les redressements qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Si la convention de la continuité de l'exploitation ne convenait pas à ces états financiers, il serait alors nécessaire d'apporter des ajustements à la valeur comptable de l'actif et du passif, à l'excédent des charges sur les produits et au classement des postes du bilan.



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

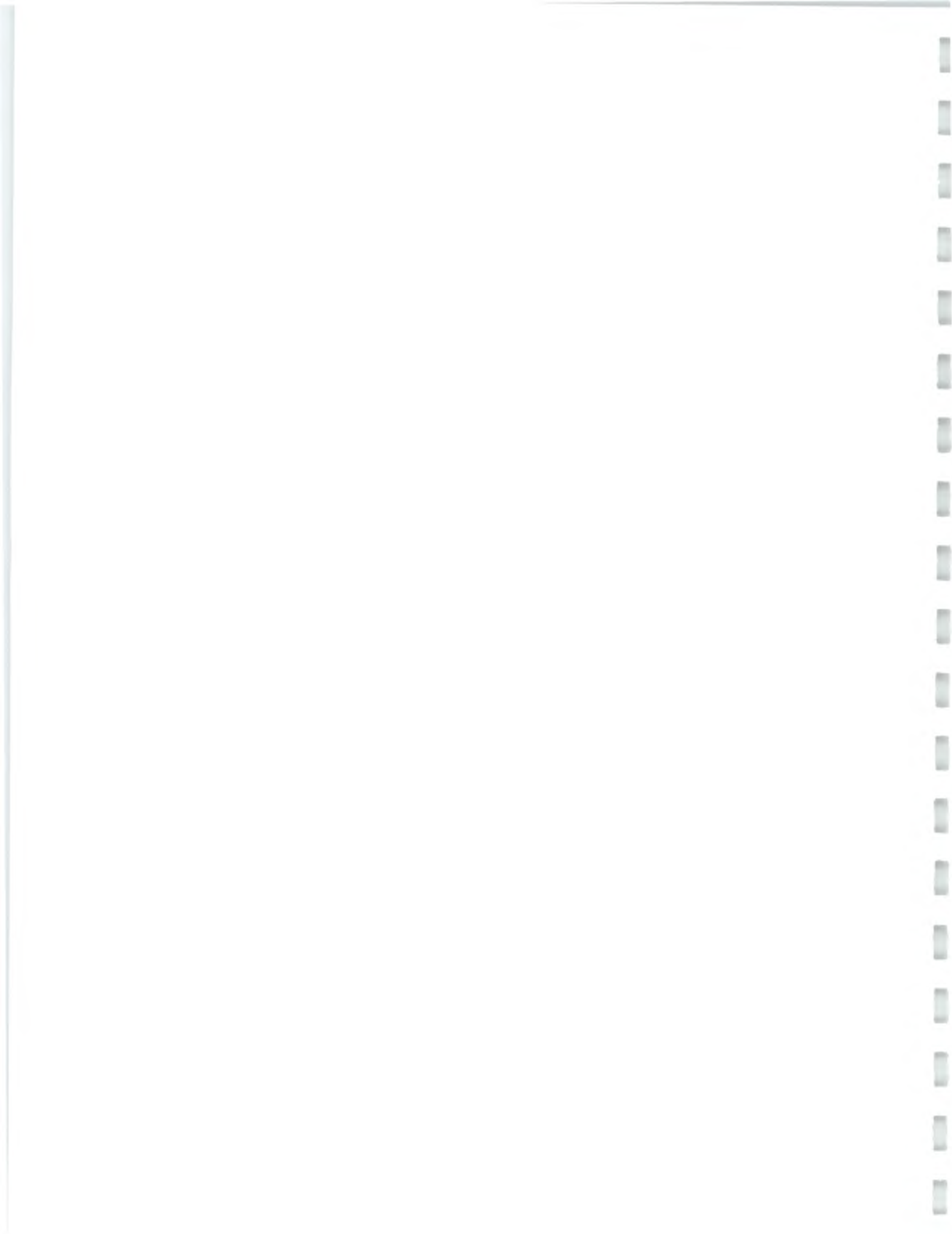
de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

2. Description de l'entreprise

La Société a été constituée le 10 décembre 1993 en vertu de la partie III de la *Loi sur les compagnies* du Québec et, à l'exception des filiales, est exemptée des impôts sur les bénéfices. Les statuts de la Société ont été modifiés par l'entrée en vigueur, le 1^{er} septembre 1999, de la Loi concernant la Société nationale du cheval de course (SONACC). La Loi, en plus de modifier la dénomination sociale de la Société, apporte une modification aux objectifs poursuivis par cette dernière qui se lisent désormais comme suit :

- promouvoir, organiser, conduire ou gérer toutes courses de chevaux au Québec;
- promouvoir et aider l'industrie québécoise de l'élevage des chevaux de courses, des courses de chevaux et de l'entraînement des chevaux de courses;
- acheter, vendre ou autrement acquérir, louer, administrer et exploiter tout genre de biens meubles et immeubles, nécessaires ou utiles aux fins ci-dessus mentionnées;
- dans le respect des orientations gouvernementales, favoriser la prise en charge du développement de l'industrie des courses par les personnes directement impliquées dans cette industrie;
- réaliser les objectifs ci-dessus mentionnés sans intention pécuniaire pour les membres;
- conclure toute entente en vue de favoriser le développement du cheval de compétition.

La Loi prévoit que les biens de la Société seront dévolus à l'État en cas de dissolution.



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

3. Principales conventions comptables

Principes de consolidation

Ces états financiers consolidés comprennent les états financiers de la Société et ceux de ses filiales détenus à 100 %, SONACC inc., Hippodrome de Québec inc., Hippodrome de Trois-Rivières inc. et 3240452 Canada inc. (Hippodrome d'Aylmer).

Constatation des produits

Les produits de pari mutuel sont comptabilisés en fonction de la date de tenue des événements.

Les produits de pari sur les appareils de loterie vidéo (ALV) sont comptabilisés sur la base d'exercice en fonction des encaissements dans les appareils de loterie vidéo.

Évaluation des stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

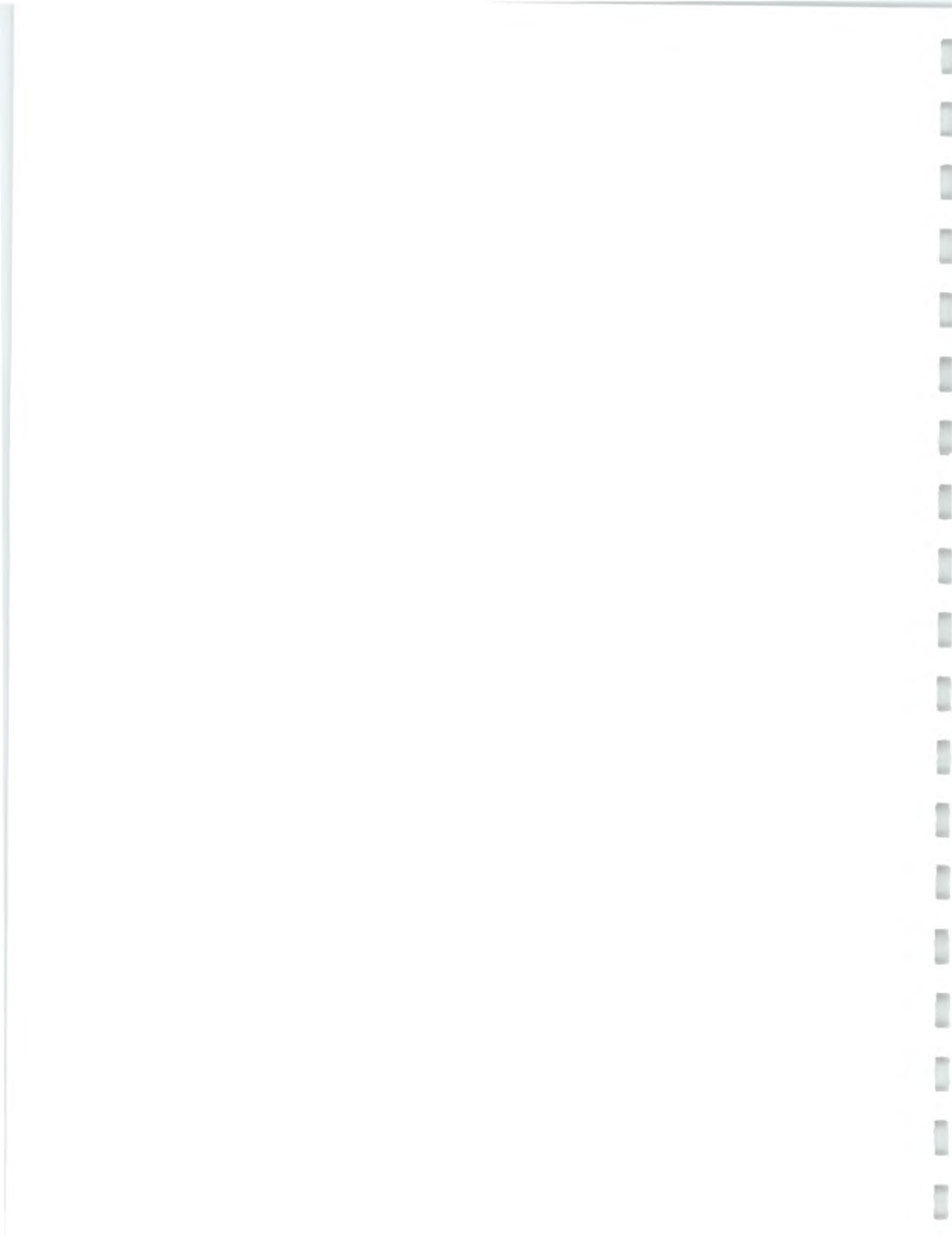
Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties en fonction de leur durée de vie utile selon les méthodes, les durées ou aux taux annuels suivants :

Bâtiments	dégressif	4 %
	linéaire	10 ans et 20 ans
Équipements	linéaire	10 ans, 5 ans, 4 ans et 2 ans
	dégressif	20 % à 25 %
Matériel informatique	dégressif	20 % à 30 %
	linéaire	3 ans et 5 ans
Matériel roulant	dégressif	20 %
	linéaire	3 à 5 ans
Matériel et outillage	linéaire	3 ans et 10 ans
	dégressif	20 % et 25 %
Améliorations locatives	linéaire	durée du bail
	linéaire	10 ans
Projet - Parc hippique de Montréal	linéaire	40 ans

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

3. Principales conventions comptables (suite)

Impôts sur les bénéfices

Les filiales de la Société utilisent la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Les impôts futurs résultent de l'incidence fiscale future prévue provenant de la différence entre la valeur comptable d'un élément présenté au bilan et sa valeur fiscale correspondante. Les actifs d'impôts futurs sont comptabilisés seulement si la direction croit qu'il est plus probable qu'improbable que l'actif d'impôts futurs sera réalisé. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont ajustés pour refléter les changements dans les lois fiscales et les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Utilisation d'estimations

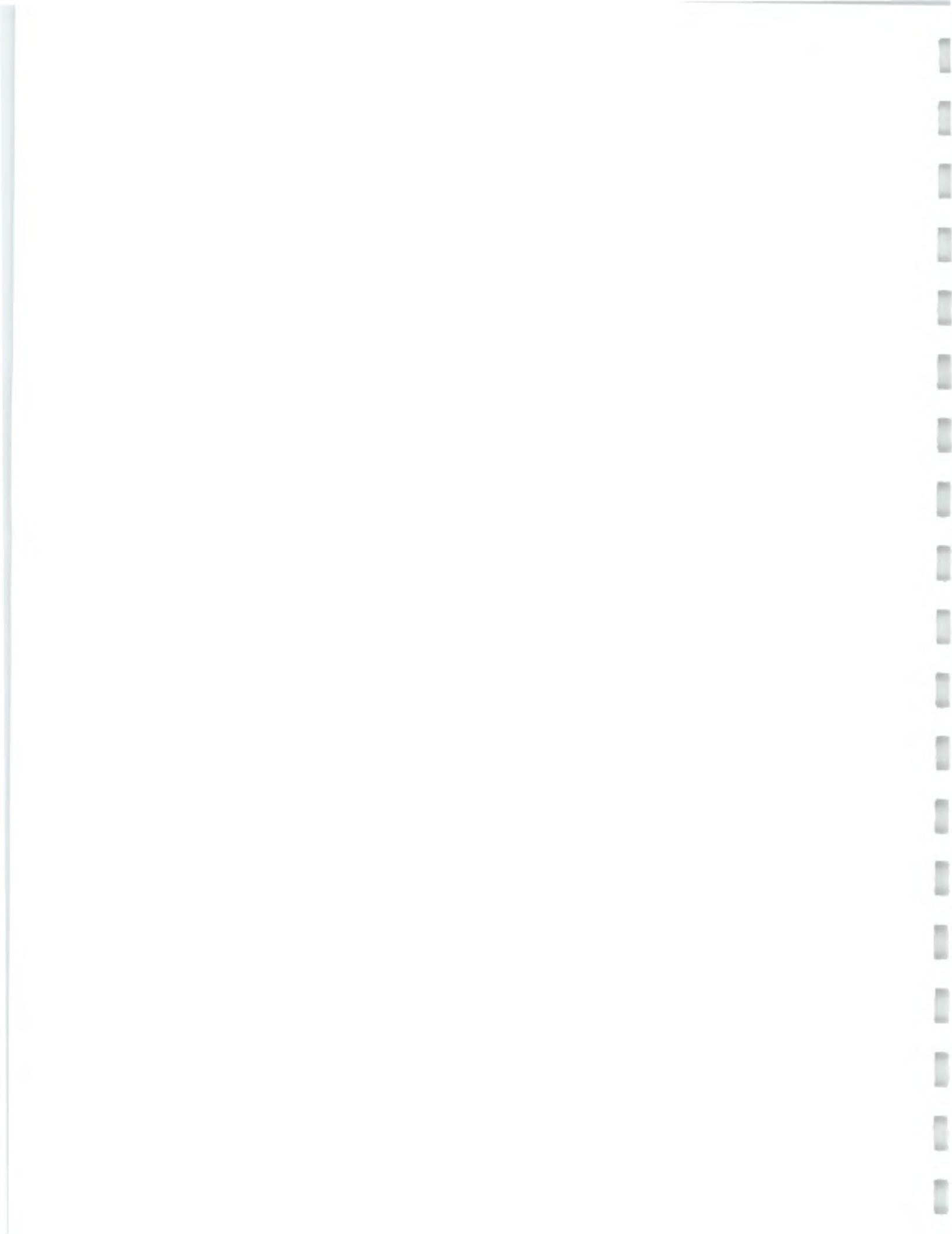
La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

4. Redressement affecté aux exercices antérieurs

Une filiale de la Société a relevé que le calcul de certains frais de formation pour les exercices 2000 à 2003 était erroné. En conséquence, le solde des actifs nets au 1^{er} janvier 2004 a été diminué de 84 109 \$ et les états financiers de l'exercice 2003 ont été redressés. Le solde des actifs nets au 1^{er} janvier 2003 a été augmenté de 114 374 \$. L'excédent des charges sur les produits de l'exercice 2003 a été diminué de 30 265 \$. Les débiteurs au 31 décembre 2003 ont été diminués de 84 109 \$.

5. Charges

	2004	2003
	\$	\$
Les charges comprennent les éléments suivants :		
Intérêts sur les emprunts bancaires à court terme	46 498	1 073 826
Intérêts de la dette à long terme	922 026	183 060



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

6. Encaisse

L'encaisse comprend une somme de 460 314 \$ (401 191 \$ en 2003) pour couvrir les dépôts de mise en nomination.

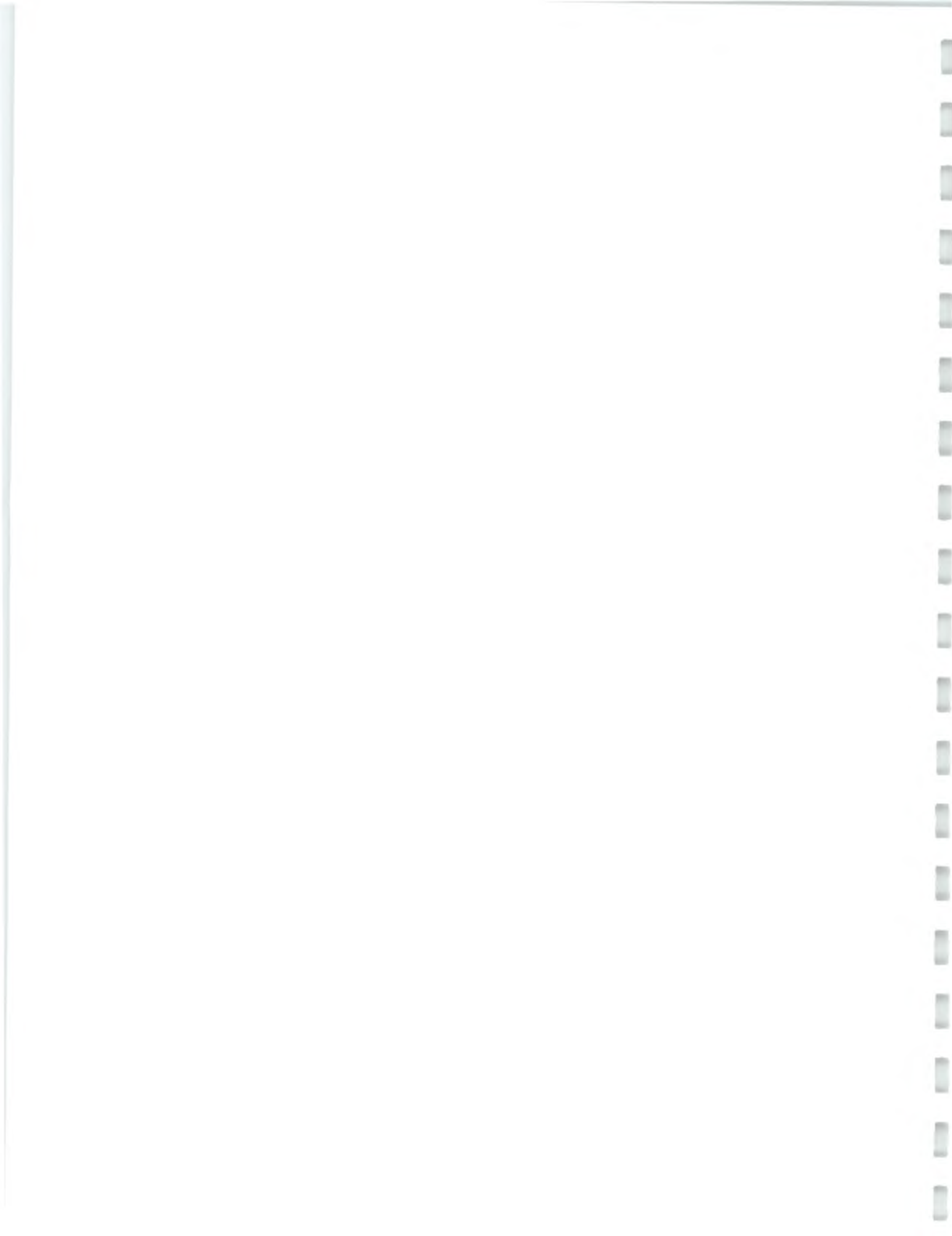
7. Immobilisations

	2004			2003
	Coût	Amortis- sement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
	\$	\$	\$	\$
Terrains	15 410 660	-	15 410 660	15 410 660
Bâtiments	6 094 131	1 608 608	4 485 523	4 713 550
Équipements	9 597 167	6 928 872	2 668 295	3 650 290
Matériel informatique	1 787 433	1 418 157	369 276	110 042
Matériel roulant	1 233 113	964 999	268 114	327 191
Matériel et outillage	841 232	786 409	54 823	94 976
Améliorations locatives	3 044 638	1 292 441	1 752 197	1 577 888
Projet - Parc hippique de Montréal	19 698 368	3 861 548	15 836 820	16 423 513
	57 706 742	16 861 034	40 845 708	42 308 110

8. Emprunt bancaire

L'emprunt bancaire est relatif à une marge de crédit d'un montant de 10 000 000 \$ aux fins du Projet-Parc hippique de Montréal et est garanti par une lettre de cautionnement du gouvernement du Québec. Cette marge de crédit est échue depuis le 31 décembre 2002. Cet emprunt porte intérêt au taux de base.

Au 31 décembre 2004, une des filiales dispose d'une marge de crédit d'un montant autorisé de 300 000 \$ garantie par une hypothèque mobilière universelle sur ses équipements et ses débiteurs, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1 % et renouvelable annuellement. Au 31 décembre 2004, la marge de crédit était inutilisée.



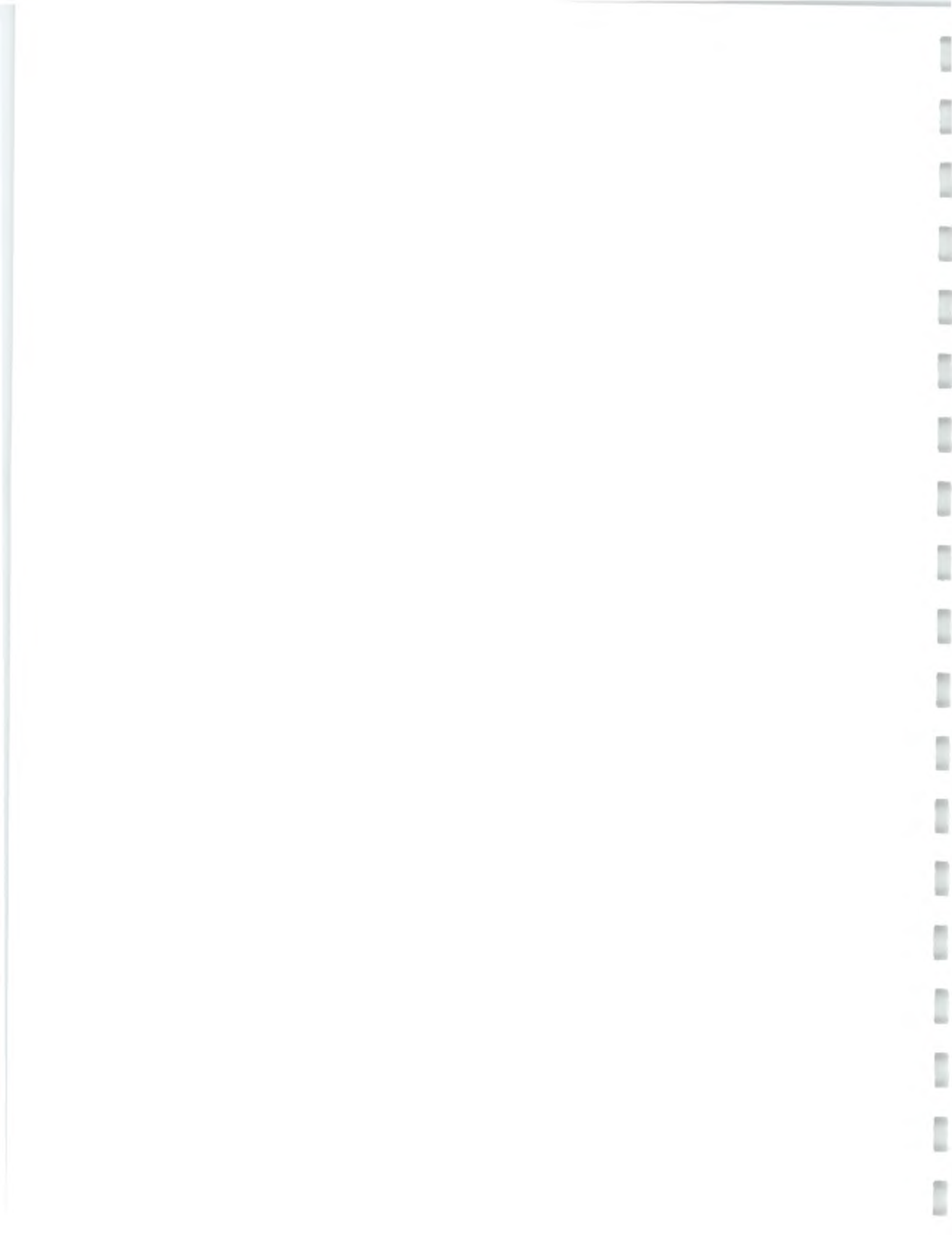
SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

9. Dette à long terme

	2004	2003
	\$	\$
Solde de prix d'achat d'une filiale, garanti par une hypothèque immobilière de 2 000 000 \$ sur des terrains et bâtiments d'une valeur comptable nette de 1 687 273 \$, remboursable le 29 mars 2004, plus les intérêts au taux de 6 %	-	1 700 000
Contrats de vente à tempérament, garantis par des hypothèques mobilières sur de l'équipement et du matériel roulant, taux variant de 7,0 % à 8,4 %, remboursables par versements mensuels de 54 182 \$ incluant capital et intérêts, échéant à différentes dates jusqu'en 2008	1 148 897	1 724 014
Emprunt bancaire, garanti par une hypothèque immobilière de premier rang sur des terrains et des bâtiments d'une valeur comptable nette de 16 010 788 \$ et par une lettre de cautionnement du gouvernement du Québec, aucun remboursement de capital, intérêt au taux préférentiel majoré de 1,0 %, échu depuis le 31 décembre 2002	15 750 000	15 750 000
Emprunt garanti par la Corporation du Fonds d'aide à l'entreprise de la région de l'Outaouais inc., remboursable par versements mensuels de 3 333 \$ en capital plus intérêt au taux de rendement moyen des obligations négociables de 3 à 5 ans du Canada, échéant le 7 décembre 2005	38 333	78 333
Montants à reporter	16 937 230	19 252 347



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

9. Dette à long terme (suite)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	\$	\$
Montants reportés	16 937 230	19 252 347
Emprunt hypothécaire, garanti par une hypothèque immobilière sur le terrain et un bâtiment ayant une valeur nette comptable de 1 394 828 \$ et par une hypothèque universelle sur les équipements et les débiteurs, remboursable par versements mensuels de 6 944 \$ en capital plus les intérêts au taux préférentiel de la Caisse centrale Desjardins majoré de 1,375 %, échéant le 1 ^{er} juin 2005	298 630	381 968
Emprunt hypothécaire, garanti par une hypothèque immobilière sur le terrain et un bâtiment ayant une valeur nette comptable de 243 684 \$, remboursable par versements mensuels de 1 312 \$ en capital plus les intérêts au taux préférentiel de la Caisse centrale Desjardins majoré de 1,375 %, échéant le 21 septembre 2009	73 500	89 250
	<u>17 309 360</u>	<u>19 723 565</u>
Tranche échéant à moins d'un an	16 701 320	18 466 316
	<u>608 040</u>	<u>1 257 249</u>

Les remboursements en capital de la dette à long terme à effectuer durant les cinq prochains exercices sont les suivants :

	\$
2005	16 701 320
2006	464 281
2007	93 721
2008	39 538
2009	10 500

SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

10. Avance du gouvernement du Québec

La mise en place du plan de relance de l'industrie des courses de chevaux a requis, en 1997, des avances du gouvernement du Québec d'un montant total de 13 500 000 \$, sans intérêt. Ces avances ont permis à la Société d'acquérir des actions privilégiées « A » et « B » de SONACC inc. hypothéquées en faveur du Ministre des finances. Ces avances sont remboursables à certaines conditions, basées sur la rentabilité des opérations de cette filiale.

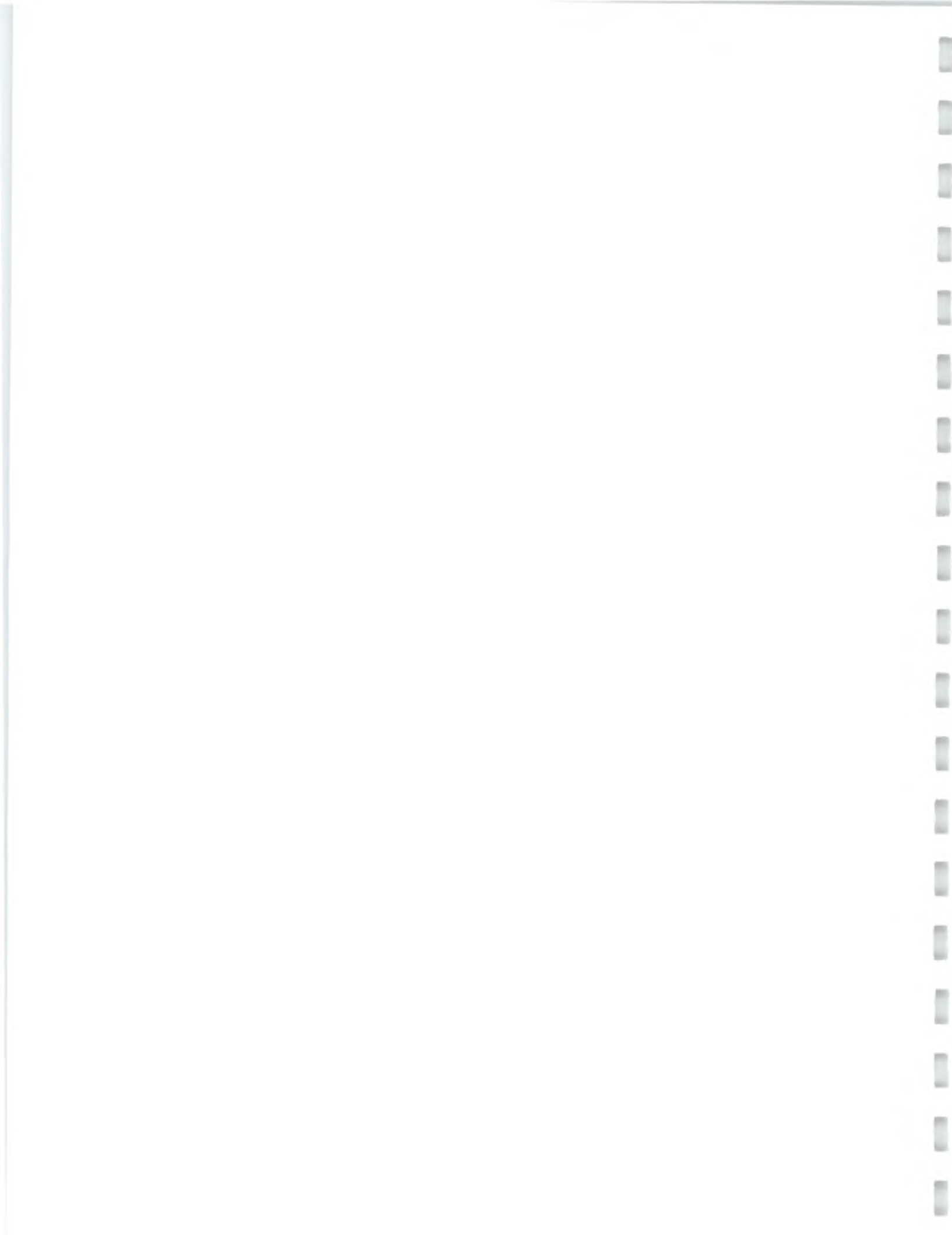
Une somme de 7 500 000 \$ est remboursable en fonction des produits nets générés par les ALV exploités par cette filiale, en excédent de ceux du dernier semestre de l'année 1997. Les remboursements effectués à ce jour totalisent 841 806 \$. Normalement, les contributions des ALV de cette filiale ont généré une somme de 696 000 \$ qui aurait dû servir aux remboursements de l'avance du gouvernement. Cependant, l'engagement de remboursement de la Société ne pouvant, par entente, en aucun temps, excéder la valeur de son placement en actions dans SONACC inc., aucun remboursement n'a été effectué depuis 2001.

Une somme de 6 000 000 \$ est remboursable à compter de 2002 à raison de 15 % des fonds générés par cette filiale en 2001, de 20 % en 2003, 30 % en 2004 et de 40 % par la suite. Il n'y a pas eu de remboursement effectué en 2003 ni en 2004.

	2004 \$	2003 \$
Avances du gouvernement du Québec	13 500 000	13 500 000
Remboursement	(841 806)	(841 806)
	12 658 194	12 658 194
Radiations effectuées au cours des exercices 1997 à 2001	12 658 194	12 658 194
	-	-

11. Actifs nets

	2004		
	Investis en immo- bilisations \$	Autres \$	Total \$
Solde au début			
Déjà établi	14 284 545	9 029 875	23 314 420
Redressement affecté aux exercices antérieurs (note 4)	-	(84 109)	(84 109)
Redressé	14 284 545	8 945 766	23 230 311
Excédent des produits sur les charges (des charges sur les produits)	(2 226 440)	2 262 369	35 929
Acquisition	764 038	(764 038)	-
Remboursement de la dette à long terme	714 205	(714 205)	-
Solde à la fin	13 536 348	9 729 892	23 266 240



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

11. Actifs nets (suite)

	2003		
	Investis en immo- bilisations \$	Autres \$	Total \$
Solde au début			
Déjà établi	15 608 476	9 500 981	25 109 457
Redressement affecté aux exercices antérieurs (note 4)	-	(114 374)	(114 374)
Redressé	15 608 476	9 386 607	24 995 083
Excédent des produits sur les charges (des charges sur les produits)	(2 469 000)	704 228	(1 764 772)
Acquisition	691 483	(691 483)	-
Remboursement de la dette à long terme	453 586	(453 586)	-
Solde à la fin	14 284 545	8 945 766	23 230 311

12. Éventualités

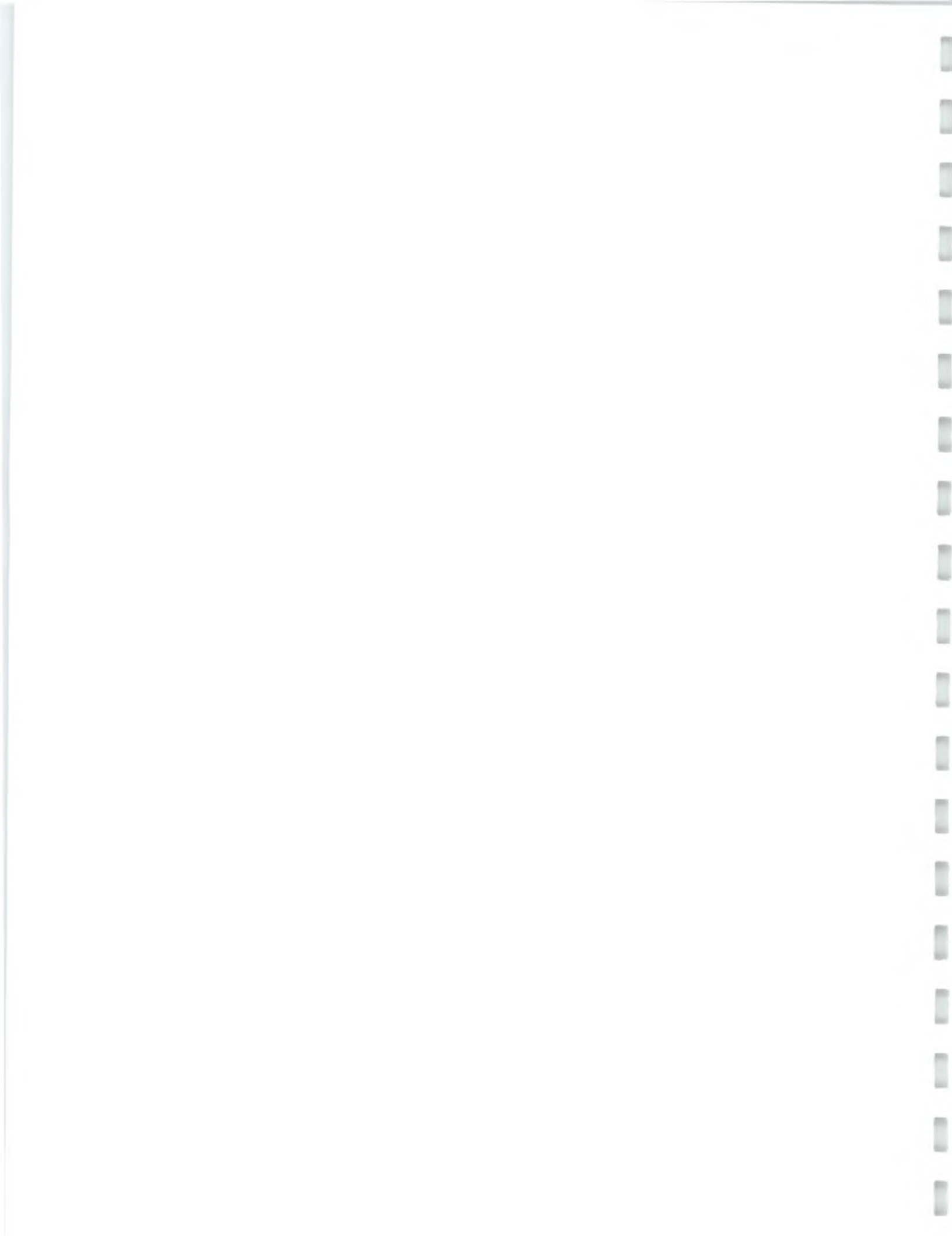
Des actions en justice ont été intentées contre une filiale pour des dommages et pertes subies pour un montant global de 698 700 \$. Il est présentement impossible d'évaluer le montant que la Société pourrait être appelée à verser.

Une autre filiale de la Société est en négociation avec son locateur concernant certaines sommes que celui-ci lui exige. Au 31 décembre 2004, le montant en litige totalise 178 436 \$ et aucune provision n'a été comptabilisée aux états financiers puisque la Société juge qu'il est très peu probable qu'elle aura à déboursier cette somme.

13. Engagements

Des filiales se sont engagées en vertu de baux pour la location d'un terrain et de bâtiments ainsi que les biens, les équipements et le matériel roulant s'y trouvant. Le solde de ces engagements suivant ces baux s'établit à 170 341 \$. De plus, une filiale dispose d'options de prolongation jusqu'en 2020 pour la location du terrain et de bâtiments. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices s'établissent comme suit :

	\$
2005	93 368
2006	32 276
2007	28 140
2008	16 557



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

13. Engagements (suite)

Une filiale loue également des services d'appareils de contrôle du pari mutuel en vertu d'une convention échéant en février 2005. Le loyer annuel se calcule en fonction des paris totaux, selon des modalités définies à la convention.

À la suite de l'acquisition de la totalité des actions de 3240452 Canada inc., la Société s'est engagée à ce que la filiale tienne au moins cinquante programmes de courses par année pour une période se terminant en 2006. Toute contravention entraînera le paiement au fonds de bourses d'une somme de 25 000 \$ par programme non tenu.

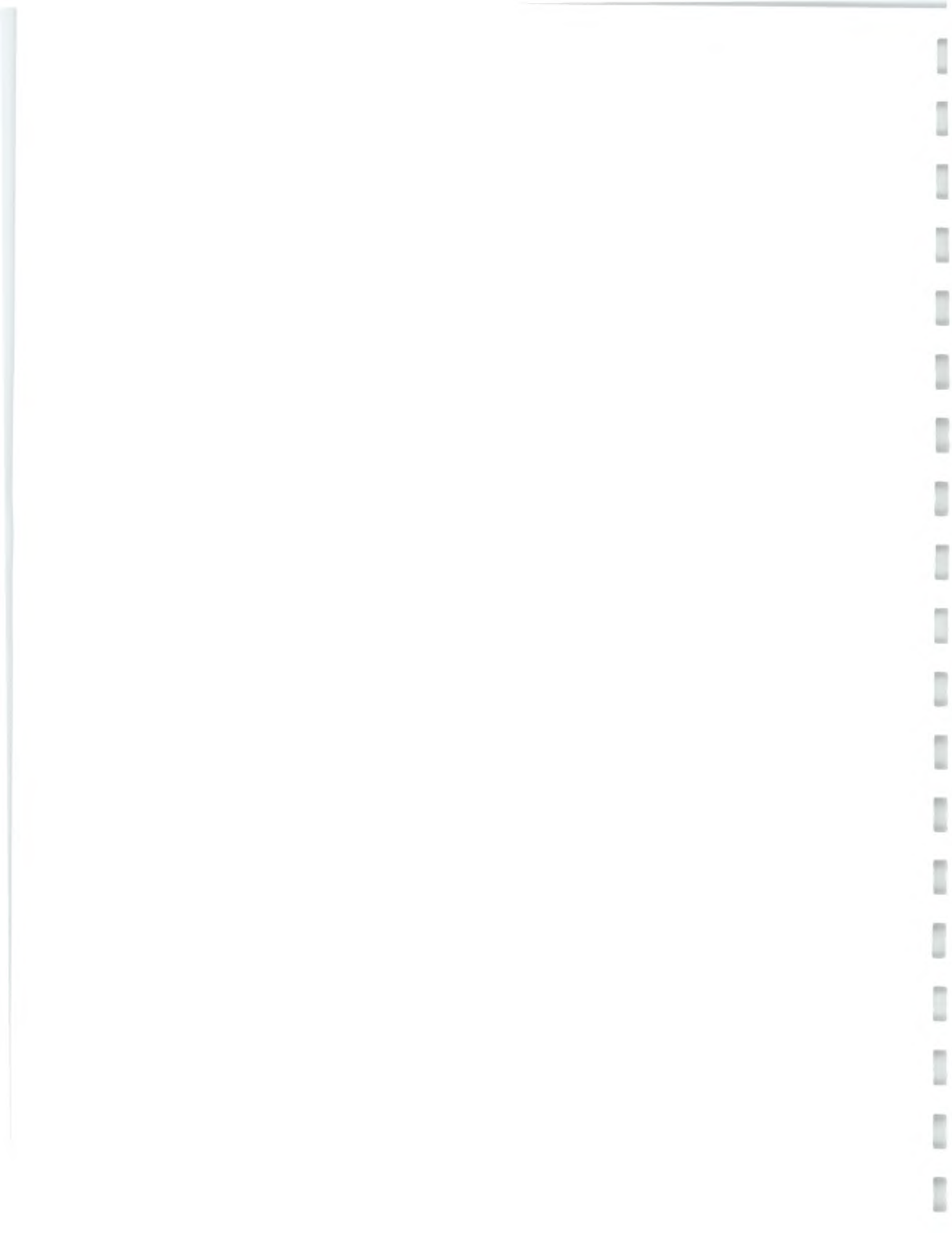
14. Impôts sur les bénéfices

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 5 624 578 \$ au fédéral et de 5 231 993 \$ au provincial. Les filiales pourraient se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2005	221 656	-
2006	402 734	268 497
2007	1 097 063	1 070 201
2008	2 118 098	2 108 268
2009	947 274	947 274
2010	297 743	297 743
2014	540 010	540 010

La fraction non amortie du coût en capital des immobilisations excède leur valeur non amortie d'un montant de 9 450 898 \$ au fédéral et de 9 127 900 \$ au provincial.

Aucun actif d'impôt futur n'est comptabilisé relativement aux éléments ci-dessus mentionnés.



SOCIÉTÉ NATIONALE DU CHEVAL DE COURSE (SONACC)

Notes complémentaires

de l'exercice terminé le 31 décembre 2004

15. Instruments financiers

Risque de taux d'intérêt

La dette à long terme porte principalement des taux d'intérêt variables arrivant à échéance en 2004. Par conséquent, les risques de trésorerie sont minimes.

Juste valeur

Les justes valeurs de l'encaisse, des débiteurs, de l'emprunt bancaire et des créditeurs correspondent approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Pour la dette à long terme, la valeur comptable est assez près de la juste valeur en raison soit d'un taux variable d'intérêt sur la dette ou soit d'un taux d'emprunt dont la Société pourrait actuellement se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables.

16. Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

