



MESSAGE AUX

Actionnaires

Les revenus pour le deuxième trimestre, qui s'est terminé le 30 septembre 1998, se sont élevés à 481,8 millions de dollars, en hausse de 291,1 % par rapport à ceux de la période correspondante en 1997. Pour les six premiers mois, les revenus ont totalisé 887,9 millions de dollars, soit une augmentation de 647,1 millions de dollars par rapport à 1997.

L'apport des acquisitions américaines, Stella et Saputo Cheese USATM, représente 95,9 % de l'augmentation des revenus pour le deuxième trimestre et 94,3 % de celle de la période de six mois terminée le 30 septembre 1998.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) a atteint 46,8 millions de dollars au deuxième trimestre, en hausse de 141,2 % en comparaison des 19,4 millions de dollars réalisés lors du deuxième trimestre de 1997. En pourcentage, la marge de BAIIA a représenté 9,7 % des revenus comparativement à 15,8 % en 1997. Les marges de BAIIA des activités américaines sont de plus en plus appréciables, mais elles demeurent inférieures à celles des activités canadiennes, ce qui explique la diminution des marges de BAIIA par rapport à 1997. Au cours des prochains mois, la Société entend poursuivre l'application de son savoir-faire et de ses méthodes de travail à ses usines américaines afin de maximiser leur efficacité opérationnelle et ainsi atteindre ses objectifs dans les marges de BAIIA aux États-Unis.

Le bénéfice net de 18,4 millions de dollars du deuxième trimestre représente une hausse de 67,3 % par rapport à celui de 11,0 millions de dollars de 1997. Pour les six premiers mois de l'année, le bénéfice net a augmenté de 58,8 % par rapport à celui de la même période en 1997, passant de 21,6 millions de dollars à 34,3 millions de dollars. La marge bénéficiaire nette, quant à elle, est passée de 9,0 % en 1997 à 3,9 % en 1998. Par ailleurs, grâce aux activités de Stella et de Saputo Cheese USA, le bénéfice net a augmenté de façon significative au cours du deuxième trimestre et la Société anticipe que cet apport sera de plus en plus important.

Les rentrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'élèvent à 59,4 millions de dollars pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 1998, en hausse de 130,2 % sur les 25,8 millions de dollars de la même période en 1997.

Groupe Saputo a complété les acquisitions de Riverside Cheese & Butter Inc. le 1^{er} septembre 1998 et de Bari Cheese Ltd le 16 septembre 1998. Ces acquisitions augmentent la diversification géographique des éléments d'actifs de Saputo au Canada, tout en consolidant sa position dans les marchés de l'Ontario et de la Colombie-Britannique.

Les démarches de la Société dans le but de solutionner tous les problèmes que pourraient occasionner l'arrivée de l'an 2000 se poursuivent. Toutes les étapes du programme de conformité à l'an 2000 seront complétées avant le 31 mars 1999. Ainsi, l'arrivée du nouveau millénaire ne devrait pas avoir d'impacts financier ou opérationnel importants sur la Société.

En terminant, soulignons que les résultats du deuxième trimestre indiquent clairement que l'intégration des opérations se poursuit avec succès. L'augmentation de 8,1 % pour le BAIIA et de 15,7 % pour le bénéfice net entre le premier et le deuxième trimestres de l'année en cours en sont un témoignage concret.


Lino Saputo
Président du Conseil d'administration
et chef de la direction

Le 11 novembre 1998

(1) Auparavant Avonmore Cheese Inc. et Waterford Food Products, Inc.


Camillo Lisio
Président et
chef de l'exploitation

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	1998	1997	1998	1997
Revenus	481 812 \$	123 181 \$	887 922 \$	240 758 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	434 998	103 751	797 855	202 638
Bénéfice avant les frais suivants	46 814	19 430	90 067	38 120
Amortissement des immobilisations	7 840	1 976	14 987	3 897
Amortissement de l'achalandage	1 619	75	3 172	150
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	37 355	17 379	71 908	34 073
Intérêts de la dette à long terme	7 601	-	15 837	-
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	279	68	681	22
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	29 475	17 311	55 390	34 051
Impôts sur le revenu	11 045	6 353	21 050	12 412
Bénéfice net	18 430 \$	10 958 \$	34 340 \$	21 639 \$
Bénéfice par action				
Non dilué (1)	0,38 \$	0,37 \$	0,71 \$	0,72 \$
Dilué (2)	0,37 \$		0,70 \$	

(1) Le bénéfice par action non dilué pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 1998, a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation (48 570 948 actions ordinaires, 30 000 000 en 1997).

(2) Le bénéfice dilué par action a été calculé en utilisant 49 382 430 actions, soit 48 594 010 actions ordinaires présentement en circulation et 788 420 actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	1998	1997
Rentrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	34 340 \$	21 639 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	18 159	4 047
Impôts sur le revenu reportés	6 823	-
Perte sur l'aliénation d'immobilisations	54	97
	59 376	25 783
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(14 278)	(6 224)
	45 098	19 559
Investissement		
Acquisition d'entreprises	(64 597)	(4 290)
Encaisse des entreprises acquises	989	-
Ajouts aux immobilisations	(23 452)	(8 659)
Produit de disposition d'immobilisations	411	-
Placements - net	-	1 595
Autres éléments d'actif - net	(79)	208
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	-	20 944
Écart de conversion de devises étrangères	(6 079)	40
	(92 807)	9 838
Financement		
Augmentation de la dette à long terme	50 014	-
Remboursement de la dette à long terme	(25 625)	(64)
Avances d'une société actionnaire	-	(3 775)
Émission de capital-actions	1 070	-
Dividendes	(5 829)	(28 044)
	19 630	(31 883)
Diminution de la trésorerie	(28 079)	(2 486)
Endettement bancaire au début de la période	(9 689)	(11 643)
Endettement bancaire à la fin de la période	(37 768)\$	(14 129)\$

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Aux 30 septembre	
	1998	1997
ACTIF		
Actif à court terme		
Débiteurs	183 020 \$	36 599 \$
Stocks	201 918	37 363
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	1 975	1 996
	386 913	75 958
Placements	-	750
Immobilisations	403 705	86 352
Achalandage, tranche non amortie	268 497	1 143
Autres éléments d'actif	5 913	1 105
	1 065 028 \$	165 308 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Endettement bancaire	37 768 \$	14 129 \$
Créditeurs et charges à payer	176 611	30 077
Impôts sur le revenu	3 811	1 199
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	51 000	181
	269 190	45 586
Dette à long terme	371 340	1 400
Impôts sur le revenu reportés	10 687	10 497
	651 217	57 483
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	348 859	15 287
Bénéfices non répartis	50 734	92 538
Écart de conversion de devises étrangères	14 218	-
	413 811	107 825
	1 065 028 \$	165 308 \$