Énoncé de responsabilité

de la direction relativement à l'information financière

La direction est responsable de la préparation et de la présentation des états financiers consolidés et de l'information financière présentée ailleurs dans ce rapport annuel.

Cette responsabilité comprend le choix de conventions et de pratiques comptables ainsi que le recours au jugement et à des estimations nécessaires pour la préparation des états financiers consolidés, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le présent rapport annuel et s'est assurée qu'elle correspond aux états financiers consolidés.

La direction maintient des systèmes de contrôle interne conçus en vue de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des éléments d'actif contre la perte et à la pertinence et la fiabilité de l'information financière produite.

Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction remplit ses responsabilités à l'égard de l'information financière et est responsable de la révision et de l'approbation des états financiers consolidés. Le conseil d'administration s'acquitte de cette tâche principalement par l'entremise de son comité de vérification, composé exclusivement d'administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société. Le comité de vérification se réunit périodiquement avec la direction et les vérificateurs externes afin de discuter des contrôles internes et de sujets portant sur la vérification et la présentation de l'information financière. Il révisé également le rapport annuel, les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs externes. Le comité de vérification recommande les vérificateurs externes, qui sont ensuite nommés par les actionnaires. Les vérificateurs externes ont librement accès au comité de vérification. Les états financiers consolidés ont été vérifiés par les vérificateurs externes Deloitte & Touche, dont le rapport est présenté ci-après.

"Camillo Lisio"
(signé)

Camillo Lisio
Président et
chef de l'exploitation

"Louis-Philippe Carrière"
(signé)

Louis-Philippe Carrière, CA
Vice-président exécutif
Finances et administration, et secrétaire

Rapport des vérificateurs

aux actionnaires de Groupe Saputo Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Groupe Saputo Inc. aux 31 mars 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 mars 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.

"Deloitte & Touche, s.r.l."
(signé)

DELOITTE & TOUCHE, s. r. l.
Comptables agréés
Laval, Québec
Le 12 mai 2000

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mars <i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2000	1999
REVENUS	1 860 878 \$	1 915 637 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 623 933	1 724 550
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE REVENU	236 945	191 087
Amortissement des immobilisations	37 785	27 051
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	199 160	164 036
Intérêts de la dette à long terme	34 184	28 589
Autres intérêts, nets des revenus d'intérêt	3 397	5 307
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	161 579	130 140
Impôts sur le revenu <i>(Note 7)</i>	51 386	43 170
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	110 193	86 970
Amortissement de l'achalandage	10 125	7 877
BÉNÉFICE NET	100 068 \$	79 093 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION <i>(Note 8)</i>		
Bénéfice avant l'amortissement de l'achalandage		
Non dilué	2,20 \$	1,79 \$
Dilué	2,08 \$	1,75 \$
Bénéfice net		
Non dilué	2,00 \$	1,63 \$
Dilué	1,89 \$	1,59 \$

États consolidés des bénéfices non répartis

Exercices terminés les 31 mars <i>(en milliers de dollars)</i>	2000	1999
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	89 655 \$	22 223 \$
Bénéfice net	100 068	79 093
Dividendes	(11 977)	(11 661)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	177 746 \$	89 655 \$

Bilans

consolidés

Aux 31 mars (en milliers de dollars)	2000	1999
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	4 310 \$	– \$
Débiteurs	147 188	152 997
Stocks	236 791	222 873
Frais payés d’avance et autres éléments d’actif	8 999	5 408
	397 288	381 278
IMMOBILISATIONS (Note 2)	491 514	403 888
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE (CÔÛT DE 497 456 \$)	475 229	281 708
AUTRES ÉLÉMENTS D’ACTIF	9 534	5 175
	1 373 565 \$	1 072 049 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Découvert bancaire	– \$	7 855 \$
Emprunts bancaires (Note 3)	17 585	61 659
Créditeurs et charges à payer	169 885	159 540
Impôts sur le revenu	19 034	4 620
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d’un an	40 222	49 145
	246 726	282 819
DETTE À LONG TERME (Note 4)	461 353	328 639
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	36 592	10 658
	744 671	622 116
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (Note 5)	450 632	349 488
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	177 746	89 655
ÉCART DE CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES	516	10 790
	628 894	449 933
	1 373 565 \$	1 072 049 \$

Au nom du conseil

“Lino Saputo”
(signé)

Lino Saputo, administrateur

“Camillo Lisio”
(signé)

Camillo Lisio, administrateur

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 mars <i>(en milliers de dollars)</i>	2000	1999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	100 068 \$	79 093 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement et autres éléments	47 910	34 997
Impôts sur le revenu reportés	28 069	14 244
	176 047	128 334
Gain de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	(82)	(361)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(10 363)	(29 763)
	165 602	98 210
INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'entreprises <i>(Note 6)</i>	(2 334)	(13 445)
Ajouts nets aux immobilisations	(53 115)	(62 624)
Autres éléments d'actif	(2 119)	659
Écart de conversion de devises étrangères	22 433	(32 821)
	(35 135)	(108 231)
FINANCEMENT		
Emprunts bancaires	(44 074)	39 650
Augmentation de la dette à long terme	96 287	-
Remboursement de la dette à long terme	(145 194)	(56 987)
Émission de capital-actions	1 150	629
Dividendes	(11 977)	(11 661)
Écart de conversion de devises étrangères	(14 576)	17 854
	(118 384)	(10 515)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	12 083	(20 536)
GAIN DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES	82	361
(DÉCOUVERT BANCAIRE) ENCAISSE, AU DÉBUT DE L'EXERCICE	(7 855)	12 320
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE	4 310 \$	(7 855)\$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE		
Intérêts payés	28 030 \$	28 662 \$
Impôts sur le revenu payés	12 963 \$	24 715 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercices terminés les 31 mars (en milliers de dollars)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus utilisés au Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

États financiers consolidés

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Groupe Saputo Inc. et de toutes ses filiales. Les résultats d'exploitation des entreprises acquises sont inclus aux états consolidés des résultats depuis leurs dates respectives d'acquisition.

Stocks

Les stocks de produits finis et de produits en cours sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette. Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties de façon linéaire sur les durées suivantes ou en utilisant les méthodes suivantes :

BÂTISSSES	15 à 40 ans
MOBILIER ET ÉQUIPEMENT, MACHINERIE ET OUTILLAGE	3 à 15 ans
MATÉRIEL ROULANT	5 à 10 ans ou en fonction du kilométrage parcouru

Achalandage

L'achalandage est inscrit au coût et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période ne dépassant pas quarante ans. La Société évalue sur une base permanente la valeur de l'achalandage résultant d'acquisitions d'entreprises afin de déterminer si sa portion non amortie a subi une baisse de valeur permanente en comparant sa valeur comptable aux bénéfices d'exploitation anticipés non actualisés.

Impôts sur le revenu reportés

La Société suit la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les impôts sur le revenu qui sont exigibles peuvent être différents de la dépense d'impôts sur le revenu de l'exercice en raison du décalage entre la période où on inclut certains postes de dépenses ou de revenus dans le calcul du revenu imposable. L'écart entre la provision pour impôts sur le revenu et le montant exigible résultant de ces décalages est comptabilisé au poste des impôts sur le revenu reportés. Ces écarts temporaires résultent principalement de l'amortissement des immobilisations.

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Conversion de devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des bilans, alors que les postes des états des résultats ont été convertis en utilisant les taux de change moyens au cours des exercices. La dette des établissements canadiens relative au financement des acquisitions d'établissements étrangers autonomes a également été convertie en utilisant les taux de change en date des bilans. L'écart de conversion de devises étrangères, présenté dans les capitaux propres, représente le cumul des gains ou pertes de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés aux États-Unis. La variation de l'écart de conversion de devises étrangères au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2000 résulte de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les postes des états financiers des établissements canadiens libellés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et dépenses, et le taux de change en date des bilans pour les éléments monétaires d'actif et de passif. Le gain ou la perte sur change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats.

2. IMMOBILISATIONS

	2000			1999
	COÛT	AMORTISSEMENT CUMULÉ	VALEUR NETTE	VALEUR NETTE
Terrains	20 179 \$	– \$	20 179 \$	18 378 \$
Bâtisses	170 127	21 657	148 470	117 106
Mobilier et équipement, machinerie et outillage	434 274	116 222	318 052	265 081
Matériel roulant	7 422	2 609	4 813	3 323
	632 002 \$	140 488 \$	491 514 \$	403 888 \$

3. EMPRUNTS BANCAIRES

La Société dispose de facilités de crédit bancaire à court terme lui permettant d'obtenir des emprunts de banque d'un montant maximum d'environ 175 000 000 \$. Ces emprunts de banque sont disponibles en dollars canadiens ou américains et portent intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux préférentiel des prêteurs ou du taux LIBOR.

4. DETTE À LONG TERME

	2000	1999
Emprunt à terme bancaire (40 000 000 \$ US), (77 873 081 \$ US en 1999) remboursable en décembre 2001, portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux LIBOR majoré de 0,75 % jusqu'à un maximum de 1,5 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur le revenu de la Société	57 976 \$	117 440 \$
Emprunt à terme bancaire (170 104 905 \$ US), portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux LIBOR majoré de 0,5 % jusqu'à un maximum de 1,5 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur le revenu de la Société	–	256 536
Emprunt à terme bancaire, remboursable par versements trimestriels de 10 000 000 \$, portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux des acceptations bancaires majoré de 0,5 % jusqu'à un maximum de 1,25 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur le revenu de la Société	80 000	–
Effets de premier rang		
7,97 %, échéant en novembre 2006 (30 000 000 \$ US)	43 482	–
8,12 %, échéant en novembre 2009 (170 000 000 \$ US)	246 398	–
8,41 %, échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	72 470	–
Obligations et autres emprunts, remboursables par versements annuels variables, portant intérêts à des taux variant de 2,75 % à 6,2 %, échéant en 2004 (862 000 \$ US), (2 505 000 \$ US en 1999)	1 249	3 808
	501 575	377 784
Tranche échéant à moins d'un an	40 222	49 145
	461 353 \$	328 639 \$

Les versements estimatifs de capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

2001	40 222 \$
2002	98 212
2003	251
2004	265
2005	275
	139 225 \$

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, les modalités et privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

	2000	1999
ÉMIS		
51 200 994 actions ordinaires (48 630 998 en 1999)	450 632 \$	349 488 \$

2 503 000 actions ordinaires pour un montant de 99 994 850 \$ ont été émises au cours de l'exercice en contrepartie partielle pour l'acquisition de Culinar Inc. De plus, 66 996 actions ordinaires pour un montant de 1 149 850 \$ ont été émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Le capital versé des actions ordinaires a été réduit d'un montant de 55 915 000 \$ le 18 décembre 1997.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés, des dirigeants et des administrateurs de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne dépassera pas 3 000 000 d'actions. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours de clôture des actions de la Société la journée précédant la date d'octroi. Ces options sont généralement acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi. Aucune charge n'est constatée à l'égard de ce régime lorsque des options sont octroyées. La contrepartie payée lors de l'exercice des options est créditée au capital-actions.

Les options émises et en circulation en fin d'exercice sont les suivantes :

PÉRIODES D'OCTROI	PRIX D'EXERCICE	2000		1999	
		NOMBRE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ
1998	17,00 \$	349 787	17,00 \$	429 292	17,00 \$
1999	de 32,25 \$ à 37,50 \$	278 306	36,43 \$	316 210	36,43 \$
2000	39,40 \$	373 699	39,40 \$	–	–
		1 001 792	30,75 \$	745 502	25,24 \$
Options pouvant être exercées en fin d'exercice		199 075	22,39 \$	220 870	17,00 \$

5. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le nombre d'options a varié de la façon suivante :

	2000		1999	
	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ
Solde au début de l'exercice	745 502	25,24 \$	469 809	17,00 \$
Options octroyées	422 825	39,40 \$	350 481	36,47 \$
Options levées	(66 996)	17,16 \$	(36 988)	17,00 \$
Options annulées	(99 539)	35,29 \$	(37 800)	35,00 \$
Solde à la fin de l'exercice	1 001 792	30,75 \$	745 502	25,24 \$

De plus, 733 741 options visant l'achat d'actions ordinaires à un prix de 27,00 \$ ont été octroyées le 1^{er} avril 2000.

6. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Exercice terminé le 31 mars 2000

Le 15 septembre 1999, la Société a acquis la totalité des actions de Culinar Inc., un fabricant de petits gâteaux, de biscuits, de biscottes et de soupes œuvrant au Canada, pour une considération totale de 283 500 000 \$. Cette acquisition fut payée par une considération en espèces de 183 505 150 \$ financée, entre autres, par une facilité de crédit à long terme de 180 000 000 \$ et par l'émission de 2 503 000 actions ordinaires à 39,95 \$ l'action pour un montant de 99 994 850 \$.

Le 28 février 2000, la Société a également acquis la totalité des actions en circulation de Groupe Cayer-JCB Inc., un fabricant canadien de fromages européens, pour une considération en espèces de 13 725 000 \$. Le passif assumé de 13 729 000 \$ comprend un endettement bancaire et une dette à long terme de 6 689 000 \$.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple. L'achalandage résultant de ces acquisitions est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Les éléments d'actif net acquis étaient les suivants en date des acquisitions :

	CULINAR INC.	GRUPE CAYER-JCB INC.	TOTAL
Trésorerie	14 737 \$	159 \$	14 896 \$
Éléments d'actif corporel	118 117	14 856	132 973
Achalandage	201 721	12 439	214 160
Total de l'actif	334 575	27 454	362 029
Passif assumé	51 075	13 729	64 804
ACTIF NET ACQUIS	283 500 \$	13 725 \$	297 225 \$
Prix d'acquisition			297 225 \$
Financement à long terme			(180 000)
Émission de capital-actions			(99 995)
Trésorerie des entreprises acquises			(14 896)
TRÉSORERIE UTILISÉE POUR EFFECTUER LES ACQUISITIONS			2 334 \$

6. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

Exercice terminé le 31 mars 1999

Le 1^{er} mai 1998, la Société a acquis pour une considération en espèces de 54 144 000 \$ (37 836 000 \$ US) la totalité des actions en circulation de Avonmore Cheese Inc. et Waterford Food Products, Inc., des fabricants de fromages et de sous-produits œuvrant aux États-Unis. Cette acquisition fut financée en partie par une facilité de crédit à long terme d'un montant de 50 014 000 \$ (34 000 000 \$ US).

Le 1^{er} septembre 1998, la Société a acquis la totalité des actions de Riverside Cheese and Butter Inc. pour une considération totale de 6 387 000 \$, payable par l'émission de 17 500 actions ordinaires à 40 \$ l'action pour un montant de 700 000 \$ et pour une considération en espèces de 5 687 144 \$. Le 16 septembre 1998, la Société a également acquis les éléments d'actif de Bari Cheese Ltd. pour une considération totale de 4 987 000 \$, payable par l'émission de 9 250 actions ordinaires à 40 \$ l'action pour un montant de 370 000 \$ et pour une considération en espèces de 4 617 000 \$. Ces deux entreprises sont des fabricants canadiens de fromages.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple. L'achalandage résultant de l'acquisition de Riverside Cheese and Butter Inc. est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Les éléments d'actif net acquis étaient les suivants en date des acquisitions :

	AVONMORE CHEESE INC. ET WATERFORD FOOD PRODUCTS, INC.	RIVERSIDE CHEESE AND BUTTER INC.	BARI CHEESE LTD.	TOTAL
Trésorerie	2 039 \$	(1 050) \$	– \$	989 \$
Éléments d'actif corporel	79 957	4 028	4 987	88 972
Achalandage	–	4 576	–	4 576
Total de l'actif	81 996	7 554	4 987	94 537
Passif assumé	27 852	1 167	–	29 019
ACTIF NET ACQUIS	54 144 \$	6 387 \$	4 987 \$	65 518 \$
Prix d'acquisition				65 518 \$
Financement à long terme				(50 014)
Émission de capital-actions				(1 070)
Trésorerie des entreprises acquises				(989)
TRÉSORERIE UTILISÉE POUR EFFECTUER LES ACQUISITIONS				13 445 \$

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu se compose des éléments suivants :

	2000	1999
Provision selon les taux d'imposition de base	60 283 \$	52 059 \$
Diminution résultant de :		
Déduction pour bénéfices de fabrication et transformation	(6 440)	(5 757)
Éléments non déductibles ou non imposables	(2 457)	(3 132)
	51 386 \$	43 170 \$

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action non dilué a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de chacun des exercices.

Le bénéfice dilué par action pour l'exercice terminé le 31 mars 2000 a été calculé en utilisant 52 936 527 actions ordinaires, représentant la somme du nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 mars 2000 (51 200 994 actions) et des actions pouvant être émises à la suite de l'exercice d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (1 735 533 actions).

Le bénéfice dilué par action pour l'exercice terminé le 31 mars 1999 a été calculé en utilisant 49 798 325 actions ordinaires, représentant la somme du nombre des actions ordinaires en circulation et des actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société.

9. RÉGIMES DE RETRAITE

La valeur estimative des éléments d'actif des régimes de retraite en date du 31 décembre 1999 s'élève à 115 000 000 \$ (3 078 000 \$ au 31 décembre 1998) et la valeur actuarielle estimative des prestations constituées en contrepartie des services rendus est de 93 000 000 \$ à cette même date (2 909 000 \$ au 31 décembre 1998).

10. ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX

La Société exerce certaines de ses activités dans des locaux loués jusqu'en 2005 et est également liée en vertu de contrats de location pour de l'équipement et des véhicules jusqu'en 2006. Les loyers minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

2001	6 112 \$
2002	4 624
2003	2 302
2004	948
2005	156
	14 142 \$

11. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES

a) Juste valeur des instruments financiers

Les justes valeurs des postes de trésorerie, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspondent à leur valeur comptable en raison de leurs dates d'échéance à court terme.

La juste valeur des effets de premier rang, estimée en actualisant les flux de trésorerie prévus en utilisant des taux dont la Société pourrait se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances similaires, se rapproche de leur valeur comptable.

La juste valeur des autres dettes à long terme se rapproche également de leur valeur comptable.

b) Risque de crédit

La Société consent du crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. Des évaluations de crédit sont effectuées de façon continue et les états financiers consolidés tiennent compte des provisions pour pertes. La Société n'a pas de concentration de crédit.

c) Risque lié aux taux d'intérêt

Les facilités de crédit à court terme ainsi que les emprunts bancaires à long terme de la Société portent intérêt à des taux variables.

Pour se protéger contre les augmentations du taux d'intérêt des emprunts à terme bancaires, la Société a conclu en octobre 1999 un contrat de swap de taux d'intérêt à un taux de 6,38 %. Au 31 mars 2000, ce contrat couvre 40 000 000 \$ US de dettes et vient à échéance en décembre 2001. La juste valeur de ce contrat au 31 mars 2000 est d'environ 330 000 \$ US.

d) Risque de change

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société effectue certaines transactions en devises étrangères. La Société gère le risque lié aux fluctuations de taux de change et conclut à l'occasion certains contrats de change. Les contrats de change en cours en date des bilans sont négligeables.

La majorité des activités de la Société sont effectuées aux États-Unis. Les flux de trésorerie liés aux activités américaines constituent une protection naturelle contre le risque de change lié aux dettes exprimées en dollars américains.

12. INFORMATION SECTORIELLE

À la suite de l'acquisition de Culinar Inc. en septembre 1999, la Société exerce maintenant ses activités dans deux secteurs, soit le secteur Produits laitiers et le secteur Produits d'épicerie.

Le secteur Produits laitiers comprend principalement la fabrication et la distribution de fromages. Les activités de ce secteur sont exercées au Canada et aux États-Unis.

Le secteur Produits d'épicerie comprend tous les produits non laitiers fabriqués par la Société. Ces produits se divisent en quatre catégories, soit les petits gâteaux, les biscuits, les biscottes et les soupes. Les activités de ce secteur sont exercées au Canada.

Ces secteurs sont administrés distinctement puisque chaque secteur d'activité représente un secteur stratégique qui offre différents produits et qui dessert différents marchés. La Société évalue la performance en fonction du bénéfice d'exploitation géographique et du bénéfice d'exploitation des secteurs d'activité pris isolément.

Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites à la note 1 portant sur les principales conventions comptables. La Société n'effectue pas de ventes intersectorielles.

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Information par secteur d'activité

	2000			1999		
	CANADA	ÉTATS-UNIS	TOTAL	CANADA	ÉTATS-UNIS	TOTAL
REVENUS						
Produits laitiers	528 466 \$	1 186 136 \$	1 714 602 \$	521 146 \$	1 394 491 \$	1 915 637 \$
Produits d'épicerie	146 276	–	146 276	–	–	–
	674 742 \$	1 186 136 \$	1 860 878 \$	521 146 \$	1 394 491 \$	1 915 637 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE REVENU						
Produits laitiers	81 539 \$	134 188 \$	215 727 \$	77 744 \$	113 343 \$	191 087 \$
Produits d'épicerie	21 218	–	21 218	–	–	–
	102 757 \$	134 188 \$	236 945 \$	77 744 \$	113 343 \$	191 087 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS						
Produits laitiers	9 108 \$	23 739 \$	32 847 \$	8 402 \$	18 649 \$	27 051 \$
Produits d'épicerie	4 938	–	4 938	–	–	–
	14 046 \$	23 739 \$	37 785 \$	8 402 \$	18 649 \$	27 051 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION						
Produits laitiers	72 431 \$	110 449 \$	182 880 \$	69 342 \$	94 694 \$	164 036 \$
Produits d'épicerie	16 280	–	16 280	–	–	–
	88 711 \$	110 449 \$	199 160 \$	69 342 \$	94 694 \$	164 036 \$
INTÉRÊTS			37 581			33 896
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE			161 579			130 140
IMPÔTS SUR LE REVENU			51 386			43 170
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE			110 193			86 970
AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE			10 125			7 877
BÉNÉFICE NET			100 068 \$			79 093 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2000			1999		
	CANADA	ÉTATS-UNIS	TOTAL	CANADA	ÉTATS-UNIS	TOTAL
ÉLÉMENTS D'ACTIF						
Produits laitiers	243 597 \$	814 807 \$	1 058 404 \$	181 050 \$	890 999 \$	1 072 049 \$
Produits d'épicerie	315 161	–	315 161	–	–	–
	558 758 \$	814 807 \$	1 373 565 \$	181 050 \$	890 999 \$	1 072 049 \$
IMMOBILISATIONS À LA VALEUR NETTE						
Produits laitiers	97 636 \$	316 714 \$	414 350 \$	88 259 \$	315 629 \$	403 888 \$
Produits d'épicerie	77 164	–	77 164	–	–	–
	174 800 \$	316 714 \$	491 514 \$	88 259 \$	315 629 \$	403 888 \$
AJOUTS NETS AUX IMMOBILISATIONS						
Produits laitiers	13 278 \$	36 742 \$	50 020 \$	11 797 \$	50 827 \$	62 624 \$
Produits d'épicerie	3 095	–	3 095	–	–	–
	16 373 \$	36 742 \$	53 115 \$	11 797 \$	50 827 \$	62 624 \$
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE						
Produits laitiers	20 980 \$	255 373 \$	276 353 \$	8 927 \$	272 781 \$	281 708 \$
Produits d'épicerie	198 876	–	198 876	–	–	–
	219 856 \$	255 373 \$	475 229 \$	8 927 \$	272 781 \$	281 708 \$

13. CHIFFRES CORRESPONDANTS

La classification de certains chiffres de l'exercice précédent a été modifiée afin de la rendre comparable à la présentation adoptée au cours de l'exercice écoulé.