

PREMIER TRIMESTRE

EXERCICE FINANCIER 2000



GROUPE SAPUTO INC.
RAPPORT INTÉRIMAIRE

Message

AUX ACTIONNAIRES

Les retombées positives de l'intégration de notre division américaine, Saputo Cheese USA, s'expriment clairement à travers la rentabilité accrue de la Société au premier trimestre qui s'est terminé le 30 juin 1999, en comparaison de la même période l'an dernier.

Les revenus ont totalisé 414,9 millions de dollars, soit un accroissement de 2,2 % par rapport aux 406,1 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 1999. La majeure partie de cette augmentation provient de notre division canadienne, qui a vu ses ventes progresser de 8,6 millions de dollars par rapport à celles du premier trimestre de l'exercice 1999, pour s'établir à 130,7 millions de dollars. Cette hausse est due, en premier lieu, aux acquisitions de Riverside Cheese and Butter Inc. et Bari Cheese Ltd., en septembre 1998, et, en second lieu, à l'accroissement des ventes de la division internationale.

Aux États-Unis, dans le cadre du processus d'intégration et de rationalisation amorcé, nous avons complété une étude approfondie de nos marchés. Bien qu'à la conclusion de cette étude nous ayons choisi de délaissé certains volumes de ventes, nos revenus sont tout de même demeurés stables.

Nous devons également souligner que les revenus sont affectés par la dépréciation du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain, ainsi que par la variation du prix du fromage aux États-Unis. La conversion de la devise américaine a eu un impact positif de plus de 4 millions de dollars sur nos revenus du premier trimestre de 2000, par rapport à ceux de la même période l'an dernier. La variation du prix du fromage, quant à elle, fait diminuer nos revenus de plus de 3 millions de dollars pour le premier trimestre qui s'est terminé le 30 juin 1999, en comparaison de la même période l'an dernier.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) du premier trimestre de l'exercice 2000 a augmenté de 15,9 % comparativement aux 43,3 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 1999, pour s'établir à 50,2 millions de dollars. La marge de BAIIA pour le premier trimestre de l'exercice 2000 a été de 12,1 % en comparaison de 10,7 % pour la même période l'an dernier. Cette croissance est attribuable au succès de l'intégration des acquisitions effectuées au cours de la dernière année. Plus particulièrement, Saputo Cheese USA a vu sa marge de BAIIA augmenter de 1,9 %, soit près de 5 millions de dollars supplémentaires, pour s'établir à 10,7 % pour le premier trimestre de l'exercice 2000. Il faut noter que la dépréciation du dollar canadien, combiné à la variation du prix du fromage aux États-Unis, n'ont pas affecté la marge de BAIIA de notre division américaine au cours du premier trimestre. Au Canada, la marge de BAIIA a augmenté de 0,1 %. Ceci confirme que les entreprises acquises en septembre 1998 ont maintenant atteint le niveau de marge de BAIIA des autres entreprises que nous exploitons au Canada.

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice en cours s'est élevé à 21,1 millions de dollars ou 0,43 dollars par action, en progression de 32,7 % sur les 15,9 millions de dollars, ou 0,33 dollars par action, de la même période l'an dernier. Les activités de Saputo Cheese USA ont contribué largement à la croissance du bénéfice net. Nous anticipons que l'apport de cette division dans les résultats de Groupe Saputo Inc. sera encore plus important au cours des trimestres qui suivront.

Les rentrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement ont été de 34,1 millions de dollars, en hausse de 10 % par rapport aux 31 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 1999. Les fonds générés par l'exploitation ont servi au financement de certains projets d'ajouts aux immobilisations ainsi qu'au remboursement de 12,1 millions de dollars de la dette à long terme. Aux États-Unis, les ajouts nets aux immobilisations ont atteint 13,6 millions de dollars. La modernisation de notre usine située à Hinesburg, au Vermont, était le principal projet. Les travaux ont été complétés à la fin du mois de juillet 1999. Au Canada, les ajouts nets aux immobilisations ont été de 3,2 millions de dollars. Ce montant, principalement dédié à l'amélioration continue de nos procédés de fabrication, englobe également les frais d'agrandissement de notre siège social, essentiel dans un cadre d'exploitation intégrée à l'échelle nord-américaine. Les ajouts nets aux immobilisations prévus cette année, soit 38 millions de dollars, seront essentiellement effectués au cours du premier semestre de l'exercice 2000. Ces investissements nous permettront d'accroître la rentabilité de la Société.

La direction est d'avis que la Société est peu susceptible d'être affectée par l'arrivée de l'an 2000, étant donné la simplicité de ses systèmes et le caractère limité de ses interactions avec les systèmes des tiers. Malgré tout, nous avons débuté en octobre 1997, la mise en place d'un programme de conformité à l'an 2000, de façon à bien identifier les problèmes et à apporter les correctifs nécessaires. Toutes les étapes du programme devraient être complétées avant l'automne 1999. Bien que nous déployions tous les efforts raisonnables afin de s'assurer du statut de conformité de nos partenaires d'affaires, nous ne pouvons donner d'assurance à l'égard des systèmes des tiers.

Nous sommes un fabricant à faible coût de fromages de qualité, possédant des fondations solides, des ressources humaines dévouées et une situation financière saine. Tous ces atouts nous donnent la confiance nécessaire pour relever le défi d'une croissance soutenue.



LINO SAPUTO
Président du Conseil
d'administration et
chef de la direction



CAMILLO LISIO
Président et
chef de l'exploitation

Le 3 août 1999



États consolidés des résultats

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

1999

1998

Revenus	414 931 \$	406 110 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	364 764	362 857
Bénéfice avant les frais suivants	50 167	43 253
Amortissement des immobilisations	8 000	7 147
Amortissement de l'achalandage	1 830	1 553
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	40 337	34 553
Intérêts de la dette à long terme	6 318	7 436
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	1 517	1 202
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	32 502	25 915
Impôts sur le revenu	11 376	10 005
Bénéfice net	21 126 \$	15 910 \$
Bénéfice par action		
Non dilué	0,43 \$	0,33 \$
Dilué	0,42 \$	

Information sectorielle choisie

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin (en milliers de dollars)

1999

1998

Revenus		
Canada	130 659 \$	122 086 \$
États-Unis	284 272	284 024
	414 931 \$	406 110 \$
Bénéfice avant amortissement intérêts et impôts sur le revenu		
Canada	19 768 \$	18 330 \$
États-Unis	30 399	24 923
	50 167 \$	43 253 \$
Amortissement		
Canada	2 557 \$	2 001 \$
États-Unis	7 273	6 699
	9 830 \$	8 700 \$
Bénéfice d'exploitation		
Canada	17 211 \$	16 329 \$
États-Unis	23 126	18 224
	40 337 \$	34 553 \$
Ajouts net aux immobilisation		
Canada	3 200 \$	3 047 \$
États-Unis	13 578	7 442
	16 778 \$	10 489 \$

États consolidés de l'évolution de la situation financière

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois terminées
les 30 juin (en milliers de dollars)

1999

1998

Rentrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités suivantes :

Exploitation

Bénéfice net	21 126 \$	15 910 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	9 830	8 700
Impôts sur le revenu reportés	3 174	6 441
Gain sur l'aliénation d'immobilisations	(41)	(11)
	34 089	31 040

Variation nette des éléments
hors caisse du fonds de
roulement d'exploitation

(14 249) (9 789)

19 840 21 251

Investissement

Ajouts nets aux immobilisations	(16 778)	(10 489)
Autres éléments d'actif	1 407	(405)
Acquisition d'entreprises	-	(53 223)
Encaisse des entreprises acquises	-	2 039
Écart de conversion de devises étrangères	17 557	(18 807)
	2 186	(80 885)

Financement

Remboursement de la dette à long terme	(12 100)	(9 163)
Émission de Capital Actions	27	-
Augmentation de la dette à long terme	-	50 014
Écart de conversion de devises étrangères	(11 039)	13 257
	(23 112)	54 108

Variation nette de la trésorerie

(1 086) (5 526)

**Endettement bancaire au début
de la période**

(69 514) (9 689)

**Endettement bancaire à la fin
de la période**

70 600 \$ 15 215 \$

Bilans consolidés

(non vérifiés)

Aux 30 juin (en milliers de dollars)

1999

1998

ACTIF

Actif à court terme	376 779 \$	360 864 \$
Immobilisations	403 316	381 882
Achalandage	271 712	255 310
Autres éléments d'actif	3 768	6 015
	1 055 575 \$	1 004 071 \$

PASSIF

Passif à court terme	272 435 \$	232 153 \$
Dette à long terme	305 585	370 205
Impôts sur le revenu reportés	13 688	10 248
	591 708	612 606

CAPITAUX PROPRES

	463 867	391 465
	1 055 575 \$	1 004 071 \$

