

DEUXIÈME TRIMESTRE

EXERCICE FINANCIER 2000



GROUPE SAPUTO INC.

RAPPORT INTÉRIMAIRE

Nous sommes fiers de vous présenter les résultats du trimestre terminé le 30 septembre 1999, au cours duquel le bénéfice net a bondi de 28,8 % par rapport à la même période l'an passé, pour s'établir à 23,7 millions de dollars. Par ailleurs, le haut fait de ce trimestre est sans aucun doute l'acquisition, le 15 septembre, de Culinar Inc., le plus important manufacturier de petits gâteaux et de biscottes ainsi que le deuxième plus gros fabricant de biscuits au Canada. Cette acquisition s'inscrit dans une stratégie de diversification bien réfléchie. Toutefois, nous n'avons nullement l'intention d'abandonner nos racines et nous entendons demeurer toujours fidèles à notre tradition de maître fromager. Culinar, avec son portefeuille de marques nationales et régionales bien établies, nous offre une plateforme supplémentaire sur laquelle nous pourrions développer la Société. L'acquisition de cette entreprise, au montant de 283 millions de dollars, a été réglée par un financement bancaire de l'ordre de 180 millions de dollars et par l'émission d'actions du trésor de Groupe Saputo Inc. d'une valeur approximative de 100 millions de dollars.

Les revenus du deuxième trimestre de l'exercice financier 2000, qui s'est terminé le 30 septembre 1999 et qui inclut Culinar pour une période de deux semaines, ont totalisé 495 millions de dollars. Ceci représente un accroissement de 2,7 % par rapport aux 481,8 millions de dollars de la même période de l'exercice 1999. Au Canada, il y a eu une augmentation de revenus de 24,7 millions de dollars, comparativement à l'année précédente. Cette augmentation provient, entre autres, de l'acquisition de Culinar qui a ajouté 14,1 millions de dollars de revenus. De plus, les acquisitions de Riverside Cheese and Butter Inc. et de Bari Cheese Ltd. en septembre 1998 ainsi que l'augmentation des revenus de notre division internationale expliquent le solde, soit 10,6 millions de dollars, de l'accroissement des revenus canadiens. Aux États-Unis, les ventes ont diminué de 11,5 millions de dollars au cours du deuxième trimestre par rapport au même trimestre de l'exercice 1999. Dans le cadre du processus d'intégration et de rationalisation de nos activités américaines, l'étude approfondie de nos marchés nous a amenés à délaisser volontairement certains volumes de ventes non profitables. Malgré cette baisse de ventes, le résultat de cette rationalisation s'exprime sous forme de bénéfices supplémentaires substantiels provenant de nos activités américaines. La variation favorable du prix du fromage aux États-Unis qui se chiffre à 8,5 millions de dollars, a été amoindrie par l'effet défavorable de l'appréciation du dollar canadien pour un montant de 6,4 millions de dollars. Au cours des six premiers mois, les revenus ont totalisé 910 millions de dollars, en hausse de 22,1 millions de dollars sur les 887,9 millions de dollars de la même période l'an dernier.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) du deuxième trimestre de l'exercice 2000 a augmenté de 18,8 % comparativement aux 46,8 millions de dollars du deuxième trimestre de l'exercice 1999, pour s'établir à 55,6 millions de dollars. La marge de BAIIA a été de 11,2 % pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 1999, en comparaison de 9,7 % pour la même période l'an dernier. Au Canada, excluant la contribution de BAIIA de Culinar qui s'élève à 1,5 million de dollars, la marge de BAIIA du deuxième trimestre de l'exercice 2000 s'est située à 13,9 % en comparaison des 14,2 % du trimestre correspondant de l'an dernier. Cette légère baisse est attribuable à l'accroissement des ventes internationales, un secteur à plus faible marge de BAIIA. Globalement, la majeure partie de l'accroissement de la marge de BAIIA provient de notre filiale Saputo Cheese USA qui, malgré une baisse du volume des ventes, a tout de même réussi à faire passer son BAIIA de 29,2 millions de dollars à 35,4 millions de dollars, soit une augmentation de 21,2 %. La hausse de notre marge de BAIIA américaine de 8,2 % au cours du deuxième trimestre de 1999 à 10,2 % pour la même période cette année, témoigne avec éloquence des efforts d'intégration soutenus visant notre division américaine. Il faut noter que l'appréciation du dollar canadien combinée à la variation du prix du fromage aux États-Unis ont également affecté à la baisse la marge de BAIIA de notre division américaine de 0,1 % au cours du deuxième trimestre.

Le bénéfice net du deuxième trimestre s'est élevé à 23,7 millions de dollars ou 0,49 dollars par action. Cela correspond à une progression de 28,8 % en comparaison des 18,4 millions de dollars ou 0,38 dollars par action de la même période en 1998. Après six mois d'exploitation, le bénéfice net s'établit à 44,8 millions de dollars, soit 10,5 millions de dollars de plus qu'à pareille date l'an dernier, ce qui représente une augmentation de 30,6 %. Comme nous l'avions prévu, les activités de Saputo Cheese USA contribuent largement à la croissance du bénéfice net. Nous anticipons que cet apport continuera en ce sens au cours des prochains trimestres.

Les rentrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement ont été de 76,5 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 septembre 1999, en hausse de 29 % sur les 59,3 millions de dollars de la même période l'an dernier. Les fonds générés par l'exploitation pendant la période de six mois terminée le 30 septembre 1999 ont servi au remboursement de 24,2 millions de dollars de la dette à long terme, aux versements de dividendes de 5,8 millions de dollars ainsi qu'au financement de

certaines projets d'immobilisation de l'ordre de 34 millions de dollars. Au Canada, les ajouts nets aux immobilisations de 8,8 millions de dollars incluent 2,6 millions de dollars pour l'agrandissement de notre siège social, le solde étant principalement dédié à l'amélioration continue de nos procédés de fabrication. Aux États-Unis, les ajouts nets aux immobilisations ont totalisé 25,2 millions de dollars. De ce montant, 11,7 millions de dollars ont été affectés à la modernisation de notre usine de Hinesburg, au Vermont. Cette usine à la fine pointe de la technologie est actuellement en pleine exploitation. Ces ajouts contribueront à l'accroissement de la rentabilité future de la Société. Nous ne prévoyons pas d'ajouts nets importants aux immobilisations d'ici la fin de l'exercice en cours. En fait, les revenus générés par la vente de certains emplacements, rendus disponibles dans le cadre du processus de rationalisation commencé au cours du dernier exercice, devraient couvrir une partie des ajouts aux immobilisations.

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. La mise en place d'un programme de conformité à l'an 2000 en octobre 1997 nous a permis de bien identifier les problèmes et d'apporter les correctifs nécessaires. L'impact de l'arrivée de l'an 2000 sur les activités de Culinar a également été considéré avec les mêmes constatations. Toutes les étapes du programme sont complétées et la Société finalise présentement son plan d'urgence visant à pallier les imprévus. Bien que nous ayons déployé tous les efforts raisonnables afin de nous assurer du statut de conformité de nos partenaires d'affaires, nous ne pouvons donner d'assurance à l'égard des systèmes des tiers.

Nos résultats, au fil des derniers trimestres, démontrent clairement l'efficacité de l'énergie que nous avons déployée pour assurer la réussite de notre processus de rationalisation et d'intégration des entreprises acquises depuis deux ans. Aussi, nous sommes convaincus de pouvoir mettre à profit notre expérience manufacturière dans l'exploitation de Culinar Inc. et, conséquemment, de tirer avantage de toutes les synergies d'intégration que nous pourrions y appliquer.



LINO SAPUTO

Président du Conseil
d'administration et
chef de la direction



CAMILLO LISIO

Président et
chef de l'exploitation

Le 22 novembre 1999

États consolidés des résultats				
(non vérifiés)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	1999	1998	1999	1998
Revenus	495 031 \$	481 812 \$	909 962 \$	887 922 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	439 428	434 998	804 192	797 855
Bénéfice avant les frais suivants	55 603	46 814	105 770	90 067
Amortissement des immobilisations	8 779	7 840	16 779	14 987
Amortissement de l'achalandage	2 109	1 619	3 939	3 172
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	44 715	37 355	85 052	71 908
Intérêts de la dette à long terme	6 655	7 101	12 973	14 537
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	1 584	779	3 101	1 981
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	36 476	29 475	68 978	55 390
Impôts sur le revenu	12 766	11 045	24 142	21 050
Bénéfice net	23 710 \$	18 430 \$	44 836 \$	34 340 \$
Bénéfice par action				
Non dilué	0,49 \$	0,38 \$	0,92 \$	0,71 \$
Dilué	0,45 \$		0,86 \$	
Information sectorielle choisie				
(non vérifiés)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
(en milliers de dollars)	1999	1998	1999	1998
Revenus				
Canada	148 107 \$	123 425 \$	278 766 \$	245 511 \$
États-Unis	346 924	358 387	631 196	642 411
	495 031 \$	481 812 \$	909 962 \$	887 922 \$
Bénéfice avant amortissement, intérêts et impôts sur le revenu				
Canada	20 156 \$	17 585 \$	39 924 \$	35 915 \$
États-Unis	35 447	29 229	65 846	54 152
	55 603 \$	46 814 \$	105 770 \$	90 067 \$
Amortissement				
Canada	3 034 \$	2 050 \$	5 591 \$	4 051 \$
États-Unis	7 854	7 409	15 127	14 108
	10 888 \$	9 459 \$	20 718 \$	18 159 \$
Bénéfice d'exploitation				
Canada	17 122 \$	15 516 \$	34 333 \$	31 845 \$
États-Unis	27 593	21 839	50 719	40 063
	44 715 \$	37 355 \$	85 052 \$	71 908 \$
Ajouts nets aux immobilisations				
Canada	5 639 \$	2 114 \$	8 839 \$	5 161 \$
États-Unis	11 648	10 384	25 226	17 826
	17 287 \$	12 498 \$	34 065 \$	22 987 \$



États consolidés de l'évolution de la situation financière

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre
(en milliers de dollars)

1999

1998

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

Exploitation

Bénéfice net	44 836 \$	34 340 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	20 718	18 159
Impôts sur le revenu reportés	10 900	6 823
	76 454	59 322

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

(20 787)	(10 220)
55 667	49 102

Investissement

Acquisition d'entreprises	(283 836)	(64 597)
Encaisse des entreprises acquises	14 017	989
Ajouts nets aux immobilisations	(34 065)	(22 987)
Autres éléments d'actif - net	1 628	(79)
Écart de conversion de devises étrangères	13 895	(40 972)
	(288 361)	(127 646)

Financement

Augmentation de la dette à long terme	180 000	50 014
Remboursement de la dette à long terme	(24 200)	(25 625)
Émission de capital actions	100 467	1 070
Dividendes	(5 837)	(5 829)
Écart de conversion de devises étrangères	(8 830)	30 835
	241 600	50 465

Variation nette de la trésorerie

8 906	(28 079)
-------	----------

Endettement bancaire
au début de la période

(69 514)	(9 689)
----------	---------

Endettement bancaire
à la fin de la période

60 608 \$	37 768 \$
-----------	-----------



Bilans consolidés

(non vérifiés)

Aux 30 septembre
(en milliers de dollars)

1999

1998

ACTIF

Actif à court terme	435 733 \$	386 913 \$
Immobilisations	492 747	403 705
Achalandage	462 940	268 497
Autres éléments d'actif	7 688	5 913
	1 399 108 \$	1 065 028 \$

PASSIF

Passif à court terme	321 058 \$	269 190 \$
Dette à long terme	457 662	371 340
Impôts sur le revenu reportés	36 727	10 687
	815 447	651 217

CAPITAUX PROPRES

	583 661	413 811
	1 399 108 \$	1 065 028 \$

