



DEUXIÈME TRIMESTRE EXERCICE FINANCIER 2004
Rapport intérimaire

 SAPUTO

Message aux actionnaires



Nous sommes heureux de vous présenter les résultats du deuxième trimestre 2001. Au cours de cette période, qui s'est terminée le 30 septembre 2000, le bénéfice net a augmenté de 18,6 % par rapport au même trimestre de l'an dernier, pour s'établir à 28,1 millions de dollars ou

0,55 \$ (non dilué) par action comparativement à 23,7 millions de dollars ou 0,49 \$ (non dilué) par action un an plus tôt.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) a atteint 67 millions de dollars, soit une augmentation de 11,4 millions de dollars (20,5 %) en comparaison de la même période l'année précédente. Près de 83 % de cette hausse est attribuable au nouveau secteur Produits d'épicerie, lequel a contribué tout le long du second trimestre de l'exercice 2001 alors que sa contribution n'avait été que de seulement deux semaines durant la même période l'an passé. La marge de BAIIA, quant à elle, s'est améliorée pour atteindre 13,3 % comparativement à 11,2 % pour le même trimestre de l'exercice 2000.

Les revenus ont atteint 503,5 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2000, en hausse de 1,7 % sur les 495 millions de dollars de 1999. Deux facteurs importants ont eu un impact sur les ventes, soit les revenus additionnels provenant de l'acquisition de Culinar Inc. et de Groupe Cayer-JCB Inc. ainsi que la baisse marquée du prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain, lequel a été 27 % inférieur au prix moyen du même trimestre l'an dernier.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis le début de l'exercice 2001, les flux nets de trésorerie générés par l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation ont été de l'ordre de 93,4 millions de dollars ou 1,82 \$ (non dilué) par action, en hausse de 22,1 % par rapport aux 76,5 millions de dollars ou 1,57 \$ (non dilué) par action de la période correspondante de l'exercice précédent. Ces rentrées de fonds appréciables ont notamment permis à la Société de rembourser 81,1 millions de dollars sur sa dette à long terme. Il s'agit là d'un remboursement supplémentaire de 61,1 millions de dollars sur les engagements actuels de la Société. Les ajouts nets aux immobilisations ont constitué l'essentiel du reste de l'utilisation des fonds générés par l'exploitation. Ils se chiffraient à 16 millions de dollars au 30 septembre 2000 et incluaient le produit de 3,1 millions de dollars provenant de la disposition d'immobilisations au cours de cette période.

INFORMATION SECTORIELLE

PRODUITS LAITIERS - CANADA

Les revenus du deuxième trimestre de l'exercice 2001 ont progressé de 13,7 %, soit 18,3 millions de dollars, par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. L'acquisition de Groupe Cayer-JCB Inc. en février 2000 explique la majeure partie de cette augmentation.

La marge de BAIIA s'est établie à 13,2 % en comparaison de 13,9 % pour le même trimestre de l'exercice 2000. Si on excluait les marges de BAIIA inférieures générées par Groupe Cayer-JCB Inc. et par les ventes sur le marché international, la marge de BAIIA serait de 16,3 %. L'intégration des activités de Groupe Cayer-JCB Inc. suit son cours actuellement et la Société croit pouvoir en arriver à une intégration complète durant les prochains mois. La synergie qui en découlera permet l'anticipation d'une croissance de la marge de BAIIA. Pour ce qui est de la marge de BAIIA liée aux ventes sur le marché international, elle a été affectée d'une façon négative par le délai qui s'est produit dans le processus d'établissement d'un système d'approvisionnement du lait de transformation conforme aux règlements de l'Office mondial du commerce pour les produits destinés à l'exportation.

PRODUITS LAITIERS - ÉTATS-UNIS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice en cours, les revenus ont atteint 288,2 millions de dollars, soit une baisse de 58,7 millions de dollars comparativement à ceux du même trimestre de l'exercice précédent. La variation défavorable du prix de vente moyen du fromage, qui a subi une baisse de 27 % par rapport à celui de la même période l'an passé, explique un écart de 56 millions de dollars de ventes ; la différence étant attribuable à de légères baisses de volume.

Au chapitre du BAIIA, le trimestre terminé le 30 septembre 2000 s'est soldé à 36,1 millions de dollars, en hausse de 2 % par rapport à l'an passé. Quant à la marge, celle-ci s'est établie à 12,5 % au cours du même trimestre. Si on excluait l'effet de la variation du prix de vente moyen par livre de fromage, la marge de BAIIA s'établirait à 10,5 % en comparaison de 10,2 % un an plus tôt.

INFORMATION SECTORIELLE (suite)

PRODUITS D'ÉPICERIE

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2001, les revenus ont totalisé 63 millions de dollars et le BAIIA a atteint 10,9 millions de dollars. La marge de BAIIA résultante s'est établie à 17,3 % en comparaison de 10,6 % lors du même trimestre de l'exercice 2000. L'an dernier, toutefois, les revenus du deuxième trimestre n'incluaient les résultats de Culinar Inc. que pour une période de deux semaines par opposition à une pleine contribution cette année.

Historiquement, la marge de BAIIA de Culinar Inc. était de 12,2 % avant son acquisition par Saputo. La direction de la Société est satisfaite de la progression du processus d'intégration des activités de Culinar, dont le fruit se reflète à travers l'augmentation importante de la marge de BAIIA par rapport à son niveau historique. Les activités de ce secteur devraient être entièrement intégrées à l'ensemble de celles de la Société au 31 mars 2001.

CONVENTION COMPTABLE

La Société a adopté de façon prospective les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés relativement aux impôts sur les bénéfices et à la comptabilisation des prestations de retraite et d'autres types d'avantages sociaux futurs. L'effet de l'adoption de ces nouvelles recommandations sur les résultats de l'exercice en cours est négligeable.

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,09 dollar par action ordinaire payable le 15 décembre 2000 aux porteurs inscrits le 1er décembre 2000. Ce dividende est lié au deuxième trimestre, qui a débuté le 1er juillet 2000 et pris fin le 30 septembre 2000.



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



Camillo Lisio
*Président et
chef de l'exploitation*

Le 14 novembre 2000

États consolidés des résultats (non vérifiés)

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

| | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre | |
|---|---|------------|---|------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 |
| REVENUS | 503 508 \$ | 495 031 \$ | 983 457 \$ | 909 962 \$ |
| Coût des ventes, frais de vente et d'administration | 436 478 | 439 428 | 849 668 | 804 192 |
| BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES | 67 030 | 55 603 | 133 789 | 105 770 |
| Amortissement des immobilisations | 12 052 | 8 779 | 24 444 | 16 779 |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | 54 978 | 46 824 | 109 345 | 88 991 |
| Intérêts de la dette à long terme | 9 446 | 6 655 | 19 353 | 12 973 |
| Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts | (274) | 1 584 | (331) | 3 101 |
| BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE | 45 806 | 38 585 | 90 323 | 72 917 |
| Impôts sur les bénéfices | 14 529 | 12 766 | 28 556 | 24 142 |
| BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE | 31 277 | 25 819 | 61 767 | 48 775 |
| Amortissement de l'achalandage | 3 177 | 2 109 | 6 357 | 3 939 |
| BÉNÉFICE NET | 28 100 \$ | 23 710 \$ | 55 410 \$ | 44 836 \$ |
| PAR ACTION | | | | |
| BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE | | | | |
| Non dilué | 0,61 \$ | 0,53 \$ | 1,21 \$ | 1,00 \$ |
| Dilué | 0,59 \$ | | 1,17 \$ | |
| BÉNÉFICE NET | | | | |
| Non dilué | 0,55 \$ | 0,49 \$ | 1,08 \$ | 0,92 \$ |
| Dilué | 0,53 \$ | | 1,05 \$ | |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION AVANT VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION | | | | |
| Non dilué | | | 1,82 \$ | 1,57 \$ |
| Dilué | | | 1,76 \$ | |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 51 207 251 | 49 062 540 | 51 204 701 | 48 742 611 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation et d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société. | 52 906 520 | | 52 906 520 | |

Information

sectorielle choisie (non vérifiée)

| (en milliers de dollars) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre | |
|---|--|------------|--|------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 |
| REVENUS | | | | |
| Produits laitiers | | | | |
| Canada | 152 266 \$ | 133 963 \$ | 300 953 \$ | 264 622 \$ |
| États-Unis | 288 222 | 346 924 | 554 677 | 631 196 |
| | 440 488 | 480 887 | 855 630 | 895 818 |
| Produits d'épicerie | 63 020 | 14 144 | 127 827 | 14 144 |
| | 503 508 \$ | 495 031 \$ | 983 457 \$ | 909 962 \$ |
| BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES | | | | |
| Produits laitiers | | | | |
| Canada | 20 053 \$ | 18 663 \$ | 42 238 \$ | 38 431 \$ |
| États-Unis | 36 072 | 35 447 | 70 387 | 65 846 |
| | 56 125 | 54 110 | 112 625 | 104 277 |
| Produits d'épicerie | 10 905 | 1 493 | 21 164 | 1 493 |
| | 67 030 \$ | 55 603 \$ | 133 789 \$ | 105 770 \$ |
| AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS | | | | |
| Produits laitiers | | | | |
| Canada | 2 906 \$ | 2 144 \$ | 5 865 \$ | 4 553 \$ |
| États-Unis | 6 914 | 6 158 | 13 816 | 11 745 |
| | 9 820 | 8 302 | 19 681 | 16 302 |
| Produits d'épicerie | 2 232 | 477 | 4 763 | 477 |
| | 12 052 \$ | 8 779 \$ | 24 444 \$ | 16 779 \$ |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | | | | |
| Produits laitiers | | | | |
| Canada | 17 147 \$ | 16 519 \$ | 36 373 \$ | 33 878 \$ |
| États-Unis | 29 158 | 29 285 | 56 571 | 54 097 |
| | 46 305 | 45 808 | 92 944 | 87 975 |
| Produits d'épicerie | 8 673 | 1 016 | 16 401 | 1 016 |
| | 54 978 \$ | 46 824 \$ | 109 345 \$ | 88 991 \$ |
| AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE | | | | |
| Produits laitiers | | | | |
| Canada | 207 \$ | 151 \$ | 394 \$ | 299 \$ |
| États-Unis | 1 709 | 1 696 | 3 441 | 3 378 |
| | 1 916 | 1 847 | 3 835 | 3 677 |
| Produits d'épicerie | 1 261 | 262 | 2 522 | 262 |
| | 3 177 \$ | 2 109 \$ | 6 357 \$ | 3 939 \$ |

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre | |
|---|--|------------------|
| | 2000 | 1999 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES : | | |
| EXPLOITATION | | |
| Bénéfice net | 55 410 \$ | 44 836 \$ |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie | | |
| Amortissement | 30 801 | 20 718 |
| Impôts futurs | 7 167 | 10 900 |
| | 93 378 | 76 454 |
| Perte de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères | 3 | 50 |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation | 15 976 | (21 507) |
| | 109 357 | 54 997 |
| INVESTISSEMENT | | |
| Acquisition d'entreprises | | |
| Prix total d'acquisition | — | (283 500) |
| Émission de capital-actions liée aux acquisitions | — | 99 995 |
| Dette à long terme liée aux acquisitions | — | 180 000 |
| Trésorerie des sociétés acquises | — | 14 737 |
| Acquisition d'entreprises - net | — | 11 232 |
| Ajouts nets aux immobilisations | (16 007) | (34 065) |
| Autres éléments d'actif | (75) | 1 292 |
| Écart de conversion de devises étrangères | (22 422) | 13 895 |
| | (38 504) | (7 646) |
| FINANCEMENT | | |
| Remboursement de la dette à long terme | (81 077) | (24 200) |
| Emprunts bancaires | (2 585) | 9 305 |
| Émission de capital-actions | 134 | 472 |
| Dividendes | (7 681) | (5 837) |
| Écart de conversion de devises étrangères | 17 533 | (8 829) |
| | (73 676) | (29 089) |
| VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE | (2 823) | 18 262 |
| PERTE DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES | (3) | (50) |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) AU DÉBUT DE LA PÉRIODE | 4 310 | (7 855) |
| ENCAISSE À LA FIN DE LA PÉRIODE | 1 484 \$ | 10 357 \$ |
| INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES | | |
| Impôts sur les bénéfices payés | 6 206 \$ | 10 016 \$ |
| Intérêts payés | 18 472 \$ | 18 752 \$ |

Bilans

consolidés (non vérifiés)

| (en milliers de dollars) | Aux 30 septembre | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2000 | 1999 |
| ACTIF | | |
| ACTIF À COURT TERME | 431 460 \$ | 474 426 \$ |
| IMMOBILISATIONS | 495 737 | 492 747 |
| ACHALANDAGE | 478 732 | 462 940 |
| IMPÔTS FUTURS | 11 551 | 10 064 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF | 9 511 | 7 688 |
| | 1 426 991 \$ | 1 447 865 \$ |
| PASSIF | | |
| PASSIF À COURT TERME | 268 906 \$ | 331 415 \$ |
| DETTE À LONG TERME | 396 763 | 457 662 |
| IMPÔTS FUTURS | 72 569 | 75 127 |
| | 738 238 | 864 204 |
| CAPITAUX PROPRES | 688 753 | 583 661 |
| | 1 426 991 \$ | 1 447 865 \$ |

