



TROISIÈME TRIMESTRE EXERCICE FINANCIER 2001
Rapport intérimaire

Message aux actionnaires



Ce trimestre, nous avons fait face à une importante dévaluation de nos stocks à la suite de la baisse marquée du prix de vente moyen par livre de fromage aux États-Unis. En effet, ce dernier a atteint son plus bas niveau des dix dernières années pour se situer à 1,08 \$ US.

L'amélioration constante de nos procédés de fabrication et les synergies développées dans le cours normal de nos activités n'ont pu contrer en totalité l'impact négatif d'un prix moyen par livre de fromage aussi bas. Durant cette période, qui s'est terminée le 31 décembre 2000, le bénéfice net a totalisé 22,4 millions \$ ou 0,44 \$ (non dilué) par action, en baisse de 14,8 % sur les 26,3 millions \$ ou 0,51 \$ (non dilué) par action du même trimestre l'an passé.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) se chiffre à 57,6 millions \$, une diminution de 12,2 % par rapport aux 65,6 millions \$ de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour ce qui est des revenus, ceux-ci ont atteint 490,1 millions \$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2000, une baisse de 1,5 % sur les 497,4 millions \$ enregistrés un an plus tôt. La diminution de plus de 11 % du prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain par rapport au prix en vigueur durant la même période en 1999 est responsable de la majeure partie de la baisse des revenus.

Le fait saillant du troisième trimestre est sans aucun doute l'acquisition de Dairyworld Foods, qui a été finalisée le 5 février 2001. Cette transaction est une étape stratégique dans l'atteinte de notre objectif d'être une entreprise alimentaire d'envergure mondiale. Elle nous permet également de diversifier notre gamme de produits dans notre principal secteur d'affaires. Forts de cette transaction, nous sommes maintenant au premier rang de l'industrie laitière canadienne.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis le début de l'exercice 2001, les flux nets de trésorerie liés à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation se chiffrent à 134,5 millions \$ ou 2,63 \$ (non dilué) par action, en hausse de 6,5 % sur les 126,3 millions \$ ou 2,55 \$ (non dilué) par action de la période correspondante de l'exercice précédent.

La Société a utilisé ces importantes rentrées de fonds pour rembourser 91,1 millions \$ sur sa dette à long terme. Ainsi, le remboursement accéléré de la dette à long terme démontre bien la solidité financière de la Société. Le remboursement de la dette à long terme excède en effet de 61,1 millions \$ les engagements de la Société. D'ailleurs, nous prévoyons continuer dans le même sens au cours du dernier trimestre de l'exercice en cours. Les ajouts nets de 26,2 millions \$ aux immobilisations ainsi que le versement de dividendes de 12,3 millions \$ ont constitué l'essentiel du reste de l'utilisation des fonds générés par l'exploitation.

INFORMATION SECTORIELLE

PRODUITS LAITIERS - CANADA

Les revenus du troisième trimestre de l'exercice 2001 ont atteint 153,1 millions \$, soit une hausse de 12,7 % en comparaison des 135,8 millions \$ du troisième trimestre de l'exercice 2000. Cette augmentation est surtout attribuable aux revenus de Groupe Cayer-JCB Inc., une société acquise le 28 février 2000.

Le BAIIA de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2000 s'établit à 22,7 millions \$ pour une marge bénéficiaire de 14,8 %, soit une légère hausse de 0,1 % en comparaison de celle de 14,7 % générée l'an passé. Deux éléments principaux expliquent cette légère hausse de la marge de BAIIA. Le premier est l'amélioration de nos procédés de fabrication qui a compensé l'effet négatif de la marge de BAIIA de notre segment de vente internationale. Le second est la poursuite du plan d'intégration de Groupe Cayer-JCB Inc. La complémentarité des activités de cette filiale avec les activités laitières de la Société a amélioré l'efficacité de cette intégration et a permis une appréciation de la marge de BAIIA.

PRODUITS LAITIERS - ÉTATS-UNIS

Au troisième trimestre, terminé le 31 décembre 2000, les revenus se sont établis à 276,6 millions \$, en baisse de 19,8 millions \$ par rapport aux 296,4 millions \$ affichés l'an dernier. Cette diminution est surtout attribuable à l'affaïssement de 11,5 % du prix de vente moyen par livre de fromage sur le prix en vigueur à la même période un an plus tôt, ce qui représente un écart de 17,1 millions \$.

Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2001 s'est soldé à 26,3 millions \$, en chute de 10,4 millions \$ ou 28,3 % sur les 36,7 millions \$ du troisième trimestre de l'exercice 2000. La marge de BAIIA, quant à elle, est passée à 9,5 %, soit une diminution de 2,9 % en comparaison de celle de 12,4 % de l'année passée.

La diminution du BAIIA s'explique par deux facteurs importants, tous deux reliés au prix de vente moyen par livre de fromage sur lequel la Société n'a aucun contrôle.

Le premier est la faiblesse du prix moyen par livre de fromage qui a entraîné une réévaluation de nos stocks à la baisse par rapport à ce qu'ils étaient au prix du 31 mars 2000. L'impact de cette réévaluation constitue près de 62 % de la diminution du BAIIA, soit 6,4 millions \$ pour le trimestre seulement. Depuis le début de l'exercice en cours, l'effet négatif cumulatif de la réévaluation des stocks est de 3,5 millions \$.

PRODUITS LAITIERS - ÉTATS-UNIS (suite)

Le deuxième est le coût de fabrication d'une livre de fromage qui se divise en deux composantes, soit le prix d'achat du lait et les autres frais d'exploitation. Le prix d'achat du lait, qui constitue la plus importante part de nos coûts de fabrication, fluctue en tandem avec la variation du prix de vente du fromage. Ce n'est toutefois pas le cas pour les autres frais d'exploitation. Conséquemment, la proportion de ces autres frais sur le coût total de fabrication varie en fonction du prix de vente d'une livre de fromage. Plus le prix du fromage est élevé, moins importante est cette proportion. L'inverse est aussi vrai. Plus le prix du fromage est bas, plus considérable devient la part de ces autres frais dans le coût total de fabrication. Ainsi, lors du troisième trimestre de l'exercice actuel, le prix moyen de vente par livre de fromage a été de l'ordre de 1,08 \$ US la livre, en baisse de 0,14 \$ US la livre par rapport au prix moyen de 1,22 \$ US la livre pour le même trimestre de l'an passé. Les autres frais d'exploitation ont donc occupé une part plus grande de nos coûts de fabrication durant ce trimestre et cela a résulté en une diminution du BAIIA de 3,5 millions \$ comparativement à celui du troisième trimestre de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice en cours, l'impact cumulatif est moindre, mais toujours négatif, et s'établit à 1,0 million \$.

Ainsi, en excluant l'effet négatif de ces deux facteurs sur les résultats du BAIIA lors du troisième trimestre de l'exercice 2001, le BAIIA redressé s'élève à 36,2 millions \$ pour une marge de 13,1 % en comparaison de 12,4 % pour la même période un an plus tôt. Au terme de la période de neuf mois close le 31 décembre 2000, l'effet combiné de ces deux facteurs non maîtrisables se chiffre à 4,5 millions \$, redressant ainsi le BAIIA de cette période à 101,2 millions \$ ou 12,2 % par rapport aux 102,5 millions \$ ou 11,1 % de la période correspondante l'année dernière.

PRODUITS D'ÉPICERIE

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2001, les revenus ont totalisé 60,4 millions \$. Un an plus tôt, les revenus de la même période s'étaient chiffrés à 65,2 millions \$. La baisse de 4,8 millions \$ des revenus s'explique par le fait que la Société a ajusté le calendrier de Culinar de façon à ce qu'il s'aligne avec le sien au 31 décembre 1999. Les résultats de Culinar incluaient donc la semaine supplémentaire ponctuellement nécessaire pour couvrir les différentes périodes financières. La marge de BAIIA du troisième trimestre de l'année fiscale en cours, par contre, affiche un résultat de 14,4 %, en hausse de 0,8 % sur celui de 13,6 % du même trimestre de l'exercice précédent.

CONVENTION COMPTABLE

L'effet de l'adoption des recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relativement aux impôts sur les bénéfices et à la comptabilisation des prestations de retraite et d'autres types d'avantages sociaux futurs 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 \$ par action ordinaire, payable le 17 mars 2001 aux porteurs inscrits le 3 mars 2001. Ce dividende est lié au troisième trimestre qui a débuté le 1er octobre 2000 et pris fin le 31 décembre 2000.



Lino Saputo

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



Camillo Lisio

*Président et
chef de l'exploitation*

Le 21 février 2001

États consolidés des résultats (non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2000	1999	2000	1999
REVENUS	490 135 \$	497 391 \$	1 473 592 \$	1 407 353 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	432 534	431 824	1 282 202	1 236 016
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	57 601	65 567	191 390	171 337
Amortissement des immobilisations	11 960	10 777	36 404	27 556
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	45 641	54 790	154 986	143 781
Intérêts de la dette à long terme	9 233	9 800	28 586	22 773
Autres intérêts, nets des revenus d'intérêts	(680)	861	(1 011)	3 962
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	37 088	44 129	127 411	117 046
Impôts sur les bénéfices	11 480	14 695	40 036	38 837
BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	25 608	29 434	87 375	78 209
Amortissement de l'achalandage	3 235	3 137	9 592	7 076
BÉNÉFICE NET	22 373 \$	26 297 \$	77 783 \$	71 133 \$
PAR ACTION				
BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Non dilué	0,50 \$	0,58 \$	1,71 \$	1,58 \$
Dilué	0,48 \$		1,65 \$	
BÉNÉFICE NET				
Non dilué	0,44 \$	0,51 \$	1,52 \$	1,43 \$
Dilué	0,42 \$		1,47 \$	
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION AVANT VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION				
Non dilué			2,63 \$	2,55 \$
Dilué			2,54 \$	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	51 209 899	51 161 617	51 206 433	49 618 474
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.	52 887 082		52 887 082	

Information

sectorielle choisie (non vérifiée)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2000	1999	2000	1999
REVENUS				
Produits laitiers				
Canada	153 080 \$	135 790 \$	454 033 \$	400 412 \$
États-Unis	276 617	296 412	831 294	927 608
	429 697	432 202	1 285 327	1 328 020
Produits d'épicerie	60 438	65 189	188 265	79 333
	490 135 \$	497 391 \$	1 473 592 \$	1 407 353 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES				
Produits laitiers				
Canada	22 652 \$	20 013 \$	64 890 \$	58 444 \$
États-Unis	26 273	36 678	96 660	102 524
	48 925	56 691	161 550	160 968
Produits d'épicerie	8 676	8 876	29 840	10 369
	57 601 \$	65 567 \$	191 390 \$	171 337 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS				
Produits laitiers				
Canada	2 586 \$	2 430 \$	8 451 \$	6 982 \$
États-Unis	7 142	6 108	20 958	17 857
	9 728	8 538	29 409	24 839
Produits d'épicerie	2 232	2 239	6 995	2 717
	11 960 \$	10 777 \$	36 404 \$	27 556 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION				
Produits laitiers				
Canada	20 066 \$	17 583 \$	56 439 \$	51 462 \$
États-Unis	19 131	30 570	75 702	84 667
	39 197	48 153	132 141	136 129
Produits d'épicerie	6 444	6 637	22 845	7 652
	45 641 \$	54 790 \$	154 986 \$	143 781 \$
AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Produits laitiers				
Canada	207 \$	168 \$	601 \$	467 \$
États-Unis	1 767	1 681	5 208	5 059
	1 974	1 849	5 809	5 526
Produits d'épicerie	1 261	1 288	3 783	1 550
	3 235 \$	3 137 \$	9 592 \$	7 076 \$

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre

(en milliers de dollars)

	2000	1999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	77 783 \$	71 133 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	45 996	34 632
Impôts futurs	10 733	20 571
	134 512	126 336
Perte (gain) de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	3	(505)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	6 289	(23 770)
	140 804	102 061
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	(26 182)	(46 370)
Autres éléments d'actif - net	(1 264)	(1 524)
Écart de conversion de devises étrangères	(19 965)	24 791
	(47 411)	(11 871)
FINANCEMENT		
Augmentation de la dette à long terme	—	96 287
Remboursement de la dette à long terme	(91 072)	(106 805)
Emprunts bancaires	(2 685)	(47 803)
Émission de capital-actions	166	506
Dividendes	(12 291)	(8 907)
Écart de conversion de devises étrangères	15 675	(15 974)
	(90 207)	(82 696)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	3 186	7 494
(PERTE) GAIN DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES	(3)	505
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	4 310	(7 855)
ENCAISSE À LA FIN DE LA PÉRIODE	7 493 \$	144 \$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE		
Impôts sur les bénéfices payés	34 204 \$	25 953 \$
Intérêts payés	18 954 \$	15 634 \$

Bilans

consolidés (non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Aux 31 décembre	
	2000	1999
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME	417 429 \$	406 653 \$
IMMOBILISATIONS	492 335	488 527
ACHALANDAGE	474 320	473 696
IMPÔTS FUTURS	10 725	11 882
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	11 037	10 439
	1 405 846 \$	1 391 197 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME	239 367 \$	243 820 \$
DETTE À LONG TERME	385 063	471 491
IMPÔTS FUTURS	76 298	74 648
	700 728	789 959
CAPITAUX PROPRES	705 118	601 238
	1 405 846 \$	1 391 197 \$

