

L' H É R I T A G E D' U N E

Tradition

R A P P O R T A N N U E L 1 9 9 8



G R O U P E S A P U T O I N C .

Groupe Saputo Inc. est un fabricant de fromages jouissant d'une solide réputation et d'une présence croissante sur le marché nord-américain. Bien que la Société fabrique principalement de la mozzarella, son expertise s'étend à la production d'autres fromages fins, de fromages américains traditionnels et de sous-produits tels que le lactose, la protéine de lactosérum et le beurre. Au Canada, Saputo distribue également des fromages fins importés et un vaste éventail de produits non laitiers qui viennent enrichir sa gamme de fromages.

Sommaire

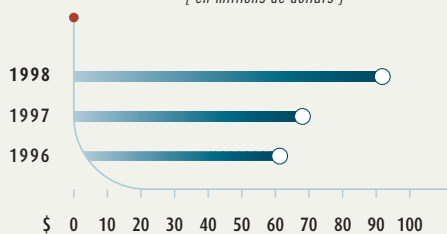
- 1 Faits saillants
- 2 Message aux actionnaires
- 6 Historique d'une tradition
- 8 Fabrication : expertise et technologie
- 11 Vente et distribution : expérience et savoir-faire
- 14 Vue d'ensemble de Saputo
- 16 Objectifs pour 1999
- 17 Commentaires de la direction et analyse des résultats
- 20 Énoncé de responsabilité de la direction et rapport des vérificateurs
- 21 États financiers consolidés
- 24 Notes afférentes aux états financiers consolidés
- 31 Renseignements à l'intention des actionnaires
- 32 Conseil d'administration

Saillants

(en milliers de dollars)	1998	1997	1996
Revenus	817 255 \$	450 512 \$	409 025 \$
Bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA)	95 427 \$	71 667 \$	64 884 \$
Bénéfice net	45 745 \$	40 998 \$	37 273 \$
Fonds de roulement	115 935 \$	43 122 \$	33 744 \$
Rentrées nettes de trésorerie liées à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	63 972 \$	49 114 \$	44 983 \$
Total de l'actif	896 662 \$	175 767 \$	168 494 \$
Dette à long terme, à l'exclusion de la dette échéant à moins d'un an	330 271 \$	— \$	— \$
Capitaux propres	369 893 \$	114 190 \$	105 772 \$
Par action			
Bénéfice par action			
Non dilué	1,23 \$	1,37 \$	1,24 \$
Dilué	0,93 \$		
Rentrées nettes de trésorerie liées à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	1,72 \$	1,64 \$	1,50 \$

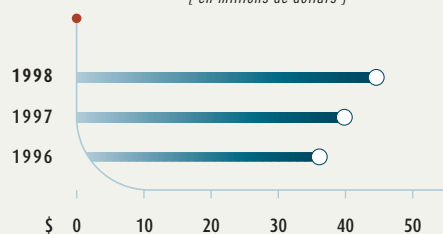
BAIIA

[en millions de dollars]



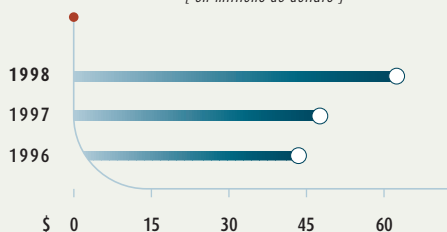
Bénéfice net

[en millions de dollars]



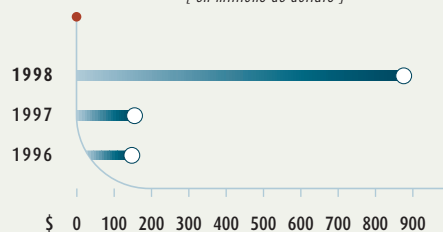
Rentrées nettes de trésorerie liées à l'exploitation

[en millions de dollars]



Total de l'actif

[en millions de dollars]



Actionnaires

C'est avec beaucoup de satisfaction et une grande fierté que nous vous présentons le premier rapport annuel détaillant les activités de Groupe Saputo Inc., pour l'exercice terminé le 31 mars 1998.

L'année écoulée a été fertile en événements qui ont contribué à d'importantes réalisations. En effet, par ses efforts visant à consolider sa position sur le marché, la Société s'est ainsi placée au premier plan de l'industrie laitière nord-américaine. Il ne faut cependant pas oublier que les réussites de la dernière année s'appuient sur plus de 43 années de travail constant — tout d'abord par la famille Saputo, et ensuite par un nombre sans cesse croissant de personnes qui croyaient aux vertus du travail ardu, du dévouement et de la loyauté. Notre Société a été bâtie par des employés qui continuent de mettre ces mêmes valeurs en application chaque jour dans l'exercice de leurs fonctions. Sans leurs efforts et la tradition d'excellence qu'ils ont établie, nous ne serions certainement pas là où nous sommes aujourd'hui.

Nous entendons demeurer fidèles à ces valeurs et bâtir une entreprise laitière toujours plus solide.

Résultats financiers

Le bénéfice net pour l'exercice a totalisé 45,7 millions \$, ou 1,23 \$ par action, en hausse de 11,5 % par rapport aux 41 millions \$ pour l'exercice 1997. Les revenus de Saputo pour l'exercice terminé le 31 mars 1998 s'élevaient à 817,3 millions \$, une augmentation de 81,4 % par rapport aux 450,5 millions \$ enregistrés en 1997. Une proportion de 84,3 % de cette augmentation des revenus provient des acquisitions complétées pendant l'année, plus particulièrement celle de Stella Holdings, Inc. (Stella), une société établie aux États-Unis.

Faits saillants de l'exercice

Le 9 mai 1997, Groupe Saputo Inc. annonçait une offre publique d'achat non sollicitée en vue d'acquérir Les Aliments Ault Limitée. Cette proposition s'est heurtée à une contre-offre d'une société laitière européenne dont le montant était beaucoup plus élevé que la valeur que nous avions attribuée à Ault.

Pour mieux se préparer à faire face aux défis de la mondialisation des marchés dans l'industrie laitière, Saputo complétait, le 15 octobre 1997, son premier appel public à l'épargne à l'égard de 9 470 500 actions ordinaires à 17 \$ l'action. Le produit brut tiré du placement totalisait 161 millions \$.

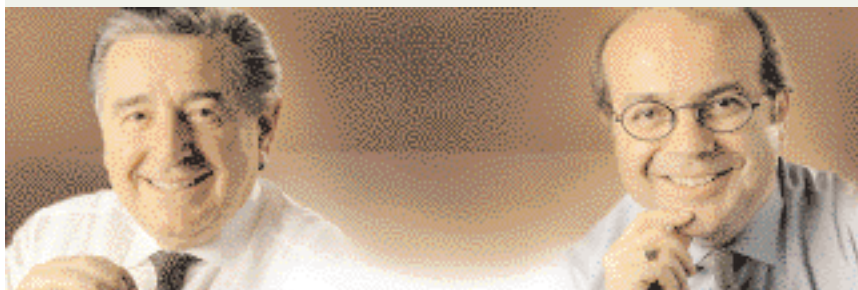
Saputo faisait par la suite l'acquisition de Stella, le 5 décembre 1997, pour une contrepartie totale de 580 millions \$. Cette acquisition a été financée en partie par le biais d'une émission, le 10 décembre 1997, de 9 000 000 de bons de souscription spéciaux au prix de 25 \$ chacun, lesquels ont généré un produit brut totalisant 225 millions \$. Au 31 mars 1998, tous les bons de souscription spéciaux avaient été exercés, entraînant ainsi l'émission de 9 000 000 d'actions ordinaires.

Par le fait que Stella concentre ses activités dans la fabrication du fromage, possède un éventail de produits comparable au nôtre et exploite des secteurs de marché similaires, son acquisition représentait une étape logique du processus de développement de Saputo. Stella est le cinquième plus important producteur de fromages naturels aux États-Unis, ce qui fait maintenant de nous l'un des chefs de file dans l'industrie laitière nord-américaine. Par cette acquisition, Saputo a de plus réaffirmé le rôle important qu'elle joue dans la consolidation de l'industrie.

Le 30 janvier 1998, Saputo a acquis 66,6 % des actions de Froma-Dar Inc., un fabricant et distributeur de fromages concentrant ses activités au Québec, dont le Groupe détenait déjà 33,4 % du capital-actions. Cette transaction a permis à Saputo de consolider davantage son réseau de distribution au Québec.

Le 30 mars 1998, Saputo annonçait une entente avec Avonmore Waterford Group plc pour l'acquisition de Avonmore Cheese Inc. et de Waterford Food Products, Inc., deux producteurs de fromages fins et de produits à valeur ajoutée situés aux États-Unis. La transaction a été complétée le 1^{er} mai 1998.

Pendant l'exercice 1999, nous compléterons l'intégration de nos récentes acquisitions américaines à nos opérations. Nous avons la ferme intention, toutefois, de rester aussi à l'affût de toute possibilité d'investissement tant au Canada qu'aux États-Unis.



Lino Saputo

Camillo Lisio

Forces de l'entreprise

Ce sont les efforts quotidiens d'une équipe d'hommes et de femmes de talent qui partagent les mêmes valeurs et les mêmes traditions qui ont permis à notre Société, modeste entreprise familiale à ses débuts, de devenir l'un des plus importants fabricants et distributeurs de fromages en Amérique du Nord.

Notre engagement envers la qualité et notre expertise en matière d'exploitation nous ont conféré un important avantage concurrentiel dans l'industrie, ce qui nous a permis d'améliorer continuellement le rendement financier de l'ensemble de nos opérations.

Contexte de l'industrie canadienne

En dépit de pressions croissantes, l'industrie laitière canadienne continue d'évoluer dans un environnement largement réglementé qui pourrait, cependant, être modifié d'ici peu. En octobre 1997, les États-Unis ont contesté la politique laitière canadienne devant l'Organisation mondiale du commerce (OMC) et, en décembre 1997, la Nouvelle-Zélande a entrepris des procédures similaires. Les deux pays soutiennent que le système de prix à deux niveaux du Canada — l'un pour le marché intérieur, l'autre pour le marché international — n'est pas conforme aux obligations du Canada en vertu de l'Accord général sur les tarifs douaniers et le commerce (GATT), que le Canada a signé en 1994.

L'OMC a formé un comité qui doit entendre les deux causes simultanément et rendre une décision préliminaire vers la fin de l'été 1998. Si le comité statue en faveur des États-Unis et de la Nouvelle-Zélande, le système canadien de gestion de l'offre risque d'être démantelé, puisqu'il pourrait permettre l'entrée au Canada de produits laitiers provenant de pays où le prix intérieur du lait est inférieur.

En outre, l'OMC entamera en 1999 un nouveau cycle de négociations commerciales sur l'agriculture. Ces nouvelles négociations auront pour but d'abaisser les barrières tarifaires exagérément élevées qui empêchent une plus grande libéralisation du commerce agricole.

Nous croyons que ces débats internationaux n'auront pas d'impact défavorable sur Groupe Saputo Inc. et ce, quel qu'en soit le résultat. Bénéficiant d'une forte présence au Canada et aux États-Unis, le Groupe est en mesure de tirer pleinement avantage des opportunités qui découleront de ces initiatives.

Perspectives

Afin d'assurer le succès de Saputo en tant que société ouverte et en vue de lui faire profiter davantage des possibilités de développement, nous avons effectué vers la fin de l'exercice 1998 un certain nombre de changements au sein de l'organisation. Ces changements ont pour but d'enrichir notre bassin de ressources humaines et d'assurer une relève encore meilleure.

Au cours de l'exercice 1998, Saputo a élargi considérablement le champ de ses activités afin d'occuper une place encore plus importante sur le marché nord-américain. Notre capacité éprouvée de nous adapter aux défis que pose l'industrie dans laquelle nous évoluons constitue à elle seule un bon indicateur de notre croissance et de notre développement futurs. La force combinée de nos ressources humaines et financières est un gage de rentabilité accrue et d'avenir prometteur. C'est en restant fidèles à notre tradition d'excellence que nous comptons évoluer en tant que société ouverte d'envergure internationale.

Signature
Lino Saputo

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

Le 17 juin 1998

Signature
Camillo Lisio

Camillo Lisio
Président et
chef de l'exploitation

LA GRANDE FAMILLE DES

Produits Saputo



Fondée en 1954 par Lino Saputo, président du conseil d'administration et chef de la direction, et ses parents, Giuseppe et Maria, la Société a débuté modestement dans la fabrication de fromages italiens. Sous la direction attentive du maître fromager Giuseppe Saputo, la Société produit à ses débuts à peine 10 kilogrammes de mozzarella par jour dans des locaux loués. Elle vend cette petite production presque exclusivement à la communauté italienne alors en pleine croissance dans la région de Montréal.

Après une progression difficile et quelques revers essayés au cours de la période de démarrage, la Société a réussi à intégrer graduellement d'autres membres de la famille dans ses opérations. Dès 1957, leur travail et leur engagement ont permis à Saputo de construire sa première installation importante de production. Ce projet tombait à point, car la fin des travaux allait coïncider avec la montée fulgurante de la popularité de la pizza italienne auprès des consommateurs nord-américains.

Pour Saputo, la fin des années 1950 et le début des années 1960 se sont avérées des périodes d'expansion rapide alors que la Société commençait à desservir de nouveaux marchés afin de répondre à la demande croissante pour la mozzarella. À la fin des années 1960, Saputo était fermement implantée au Québec, en Ontario et dans les provinces de l'Atlantique. C'est la nécessité de desservir ces nouveaux marchés de façon adéquate et efficace qui a poussé la Société à mettre sur pied son propre réseau de distribution au Canada.

Au fur et à mesure qu'augmentait la popularité de la pizza dans les années 1970, la réputation de Saputo pour la qualité de ses produits grandissait avec elle. Il devint toutefois évident que l'installation de fabrication de Montréal ne pourrait plus suffire à la demande. En conséquence, la Société procéda à plusieurs acquisitions afin de répondre aux besoins de production. Au cours de la même période, Saputo consolida son réseau national de distribution.

Les années 1980 ont donné lieu à une période d'expansion rapide à la suite de l'acquisition de plusieurs producteurs et distributeurs de fromages au Canada. À ces acquisitions s'ajoutaient deux initiatives stratégiques d'envergure : un accès direct au marché des États-Unis, avec l'acquisition de deux usines de production en 1988, et la construction d'un complexe industriel moderne situé à Saint-Léonard, dans la région de Montréal. Terminé en 1989, le complexe regroupe le siège social, le centre national de distribution, le bureau régional des ventes et une usine de production à la fine pointe de la technologie. Ce nouveau complexe remplaçait la première usine de Montréal, construite en 1957.



Lino Saputo, 1950



De la gauche : Daniel Bruneau, Lena Li, Candy Squires

L'expansion accusa un certain ralentissement au début des années 1990. Ce fléchissement était principalement dû à l'imposition graduelle, au Canada, d'un système de quotas aux usines et à l'incertitude au sein de l'industrie laitière canadienne en raison des négociations commerciales internationales en cours.

Il devint évident au cours des années 1990 que le système de gestion de l'offre de l'industrie laitière canadienne se dirigeait vers une impasse et que la structure de l'entreprise familiale risquait d'être inadéquate pour relever les défis qui s'annonçaient. Pour assurer à long terme sa présence dans l'industrie laitière, Saputo devait élargir la base géographique de ses éléments d'actif. Il lui fallait également atteindre l'ampleur nécessaire pour devenir une société d'envergure internationale. Toutes ces considérations l'ont amenée à inscrire ses actions en bourse et à procéder à l'acquisition de Stella en décembre 1997.

Groupe Saputo Inc. emploie aujourd'hui plus de 3 100 personnes dans ses installations situées à travers l'Amérique du Nord et produit environ 270 millions de kilogrammes de fromage par année.

De la gauche : Terry Schultz, Karen Newman, Scott Simmons, Joseph-F. Emmanuel



De la gauche : Vincenzo Avellino, Denis Maltais, Cedric Stevens



**De la gauche :
Lucie Lasalle,
Elka Emilceau,
Nicole Robert**



FABRICATION :

Expertise et technologie

Saputo a été fondée sur les principes de l'artisanat européen. Aujourd'hui encore, malgré un niveau élevé d'automatisation et de technologie qui a accéléré la progression de Saputo, nous demeurons ancrés à une tradition qui veut que la production du fromage demeure avant tout un art. Sans le talent, le perfectionnisme et le jugement assuré de nos maîtres fromagers, qui impriment la maîtrise de leur art sur nos fromages, nous ne pourrions assurer l'uniformité dans la qualité de nos produits.

Tributaires de la tradition d'excellence qui a façonné la réputation de Saputo, c'est à ce jour avec passion et fierté que nos maîtres fromagers la transmettent à leur relève.



Alberto Meo, maître fromager

Installations de fabrication

À la fin de l'exercice 1998, Groupe Saputo Inc. exploitait 21 usines. L'acquisition de Avonmore et de Waterford, complétée le 1^{er} mai 1998, a ajouté six autres usines à l'actif du Groupe. Parmi ces 27 usines, 20 sont situées aux États-Unis : douze au Wisconsin, deux au Vermont, deux en Californie et une dans les États de l'Indiana, du Dakota du Sud, de l'Illinois et du Maryland. Les sept autres usines sont situées au Canada : cinq au Québec, une en Ontario et une au Manitoba. Les installations de fabrication de Saputo traitent présentement plus de 50 millions de litres de lait par semaine.

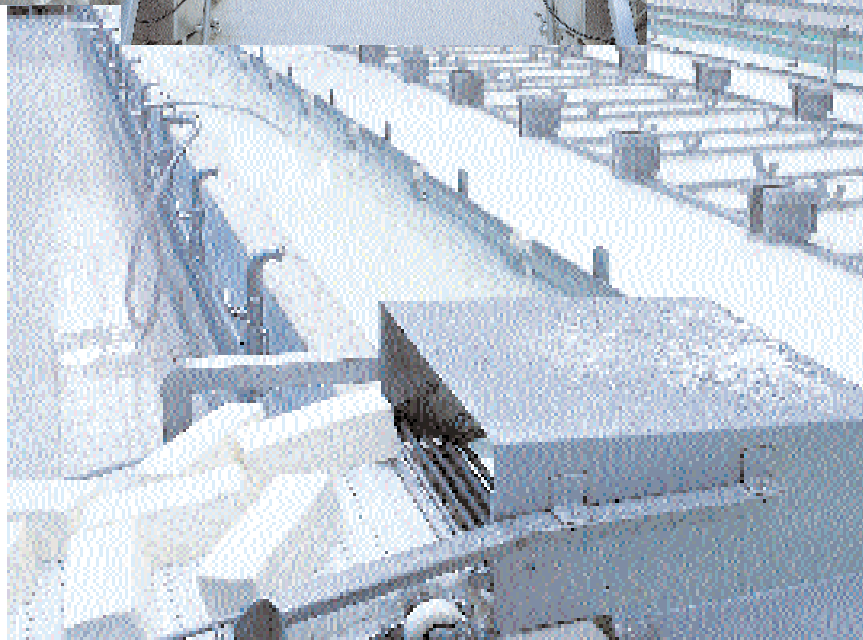
LA CLÉ DE NOTRE

Succès

Dans l'industrie laitière la réussite tient à la capacité d'exploiter de façon efficace. De nombreux éléments contribuent à la productivité des usines de Groupe Saputo Inc. L'un d'entre eux, mais non le moindre, est l'utilisation d'un procédé de fabrication d'avant-garde qui permet l'accroissement de la production de fromage par litre de lait. Tout aussi importante est la capacité de récupérer et d'apporter une valeur ajoutée aux résidus solides provenant de la production fromagère.

L'acquisition de Avonmore et de Waterford, le 1^{er} mai 1998, a permis d'ajouter deux usines de transformation de lactosérum aux opérations de Saputo, donnant ainsi à la Société une plus grande souplesse dans la gestion de ses sous-produits.

Notre Société n'a jamais cessé d'investir dans la technologie et dans le développement de nouveaux procédés. Nos installations canadiennes de fabrication sont modernes et régulièrement mises à jour afin d'optimiser leur efficacité et la qualité de nos produits. Cela est vrai également pour les installations de fabrication de Stella, où les anciens propriétaires avaient déjà effectué d'importantes dépenses en immobilisations. L'engagement continu et le dévouement de notre personnel devraient bientôt faire en sorte que les usines de Stella atteignent le même niveau élevé de productivité qui caractérise nos installations de fabrication au Canada.

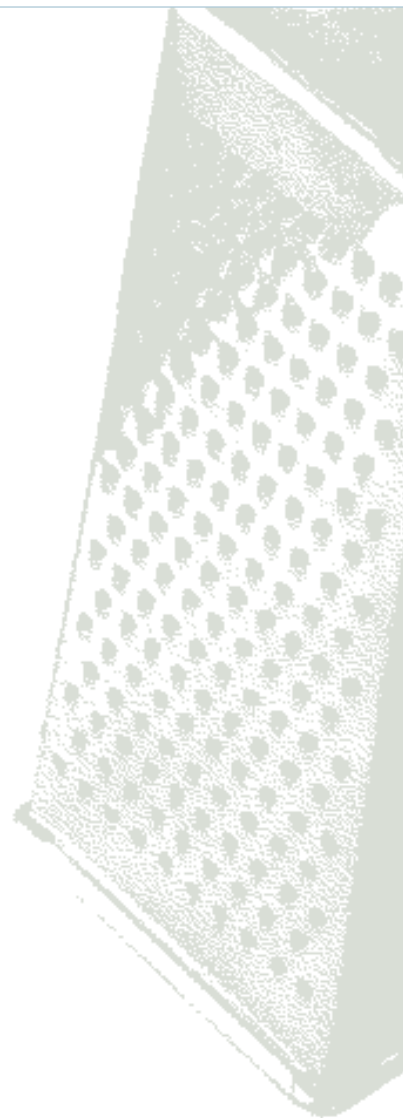
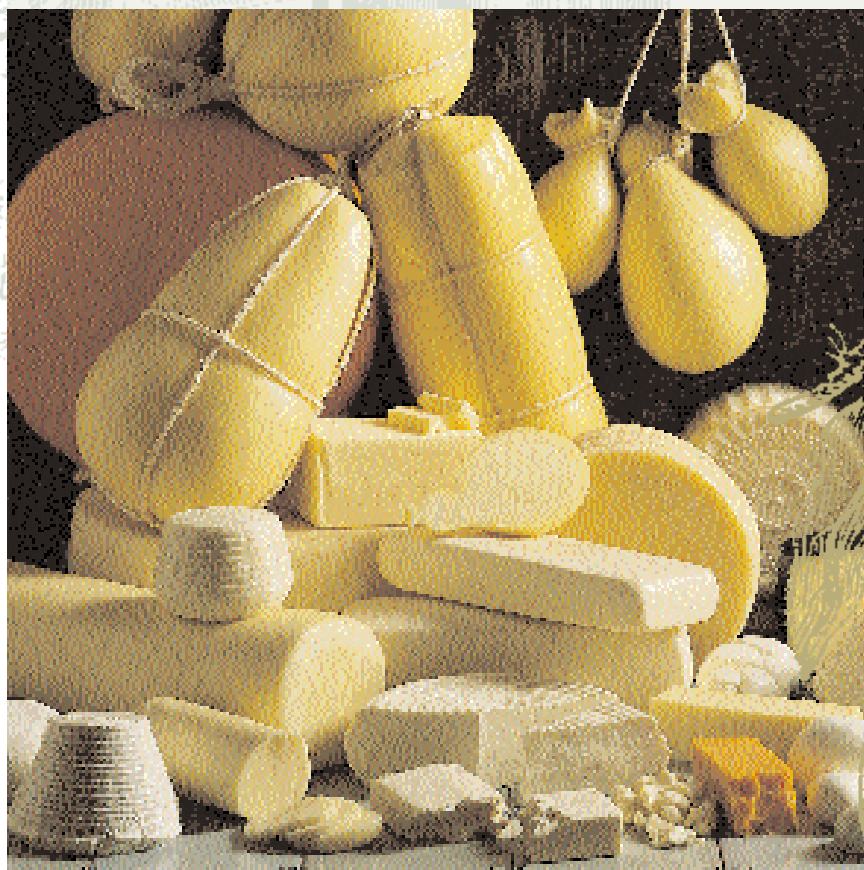


DES PRODUITS DE

Qualité

Saputo n'aurait pas connu une expansion si rapide et si considérable sans la grande qualité de ses produits et l'engagement profond de ses employés. Chez Saputo, la qualité n'est pas du ressort d'un nombre limité de personnes, mais plutôt l'affaire de tous et chacun au sein de l'entreprise. Tous les employés de Saputo sont encouragés à assumer la responsabilité du contrôle de la qualité dans l'accomplissement de leurs tâches quotidiennes.

Notre approche de la qualité favorise le travail d'équipe et un intérêt accru de la part de ceux qui travaillent directement à la fabrication de nos produits. Cela se traduit par des produits de haute qualité, par une plus grande efficacité, par la diminution des coûts de production et par une rentabilité accrue, quatre éléments qui ont toujours été — et qui continueront d'être — les moteurs de notre croissance.



VENTE ET DISTRIBUTION :

Expérience et savoir-faire

Au Canada, Saputo se distingue grandement des autres transformateurs de produits laitiers d'envergure par l'exploitation de son propre réseau de distribution et de vente, mis sur pied au cours des années 1960 et 1970 pour répondre à l'augmentation de la demande du secteur de la restauration pour notre mozzarella. La fonction principale de notre réseau de distribution est de favoriser la vente des fromages que nous produisons. Nous profitons également de ce réseau pour commercialiser les produits d'autres fournisseurs dans le but de satisfaire les besoins des propriétaires de restaurants partout au pays.

Nous avons établi le réseau de vente et de distribution de Saputo afin d'atteindre un objectif bien précis, soit celui d'offrir à nos clients le meilleur service possible en demeurant à l'écoute de leurs besoins en produits. Cela nous a permis de faciliter et de personnaliser les relations avec nos clients.

L'attention que nous portons à nos clients et notre capacité à répondre à leurs besoins forment la base même du réseau de vente et de distribution de Saputo. Ces principes sont au coeur de la tradition qui nous est si chère.

Lori Easton



LES VENTES ET LES PRODUITS AU *Canada*



Au Canada, Saputo exploite un réseau comprenant 13 centres de vente et de distribution situés dans les grandes villes du pays. Notre réseau de distribution directe compte 96 représentants, 45 livreurs, 75 camions et remorques réfrigérés, 22 440 mètres cubes d'espace réfrigéré et 7 995 mètres cubes d'espace de congélation.

Pour l'exercice 1998, les ventes au Canada ont totalisé 454,9 millions \$. Les produits sont vendus dans quatre secteurs de marché : la restauration, qui représente 50,9 % des ventes ; le détail, correspondant à 25,6 % ; le secteur industriel/ingrédients, totalisant 11,6 % des ventes et le marché international, d'où provient 11,9 % du total des ventes.

Notre marque de commerce principale est **Saputo**. Cependant, nous vendons nos produits sous un vaste éventail d'autres marques telles **Stella**, **Napoli**, **El Greco**, **Jolina**, **Caron** et **Froma-Dar**, pour n'en nommer que quelques-unes. Dans le marché de la vente au détail au Québec, la marque **Saputo** s'est taillée une place de choix tant dans les comptoirs de charcuterie et les comptoirs laitiers des supermarchés que dans les magasins-entrepôts et chez les épiciers indépendants.

Les fromages importés font aussi partie intégrante de la stratégie de croissance de la Société dans le secteur de la vente au détail. L'acquisition en 1996 de Fromages Caron Inc. a augmenté la visibilité de Saputo dans ce secteur de marché.

Saputo exploite également au Québec une usine de production de lait de consommation et de crème glacée, acquise en 1997. Malgré la petite taille de l'entreprise par rapport à la taille globale du Groupe, nous croyons que cette acquisition nous donnera l'occasion de parfaire nos connaissances dans un autre volet de l'industrie laitière.



LES VENTES ET LES PRODUITS AUX *Etats-Unis*

Le 5 décembre 1997, nous avons complété l'acquisition de Stella. Par conséquent, les états financiers consolidés comprennent les résultats d'exploitation de Stella pour une période de quatre mois. Pendant cette période, cette dernière a généré des ventes de 296,4 millions \$.

Saputo ne possède pas de réseau de distribution aux États-Unis. Les ventes se font en général par l'intermédiaire de courtiers indépendants et de distributeurs. La seule exception s'applique au secteur industriel/ingrédients, où les ventes sont conclues par un personnel spécialisé afin de répondre aux besoins particuliers des clients.

Outre le secteur de la restauration, auquel on attribue 35,4 % des ventes, la Société dessert deux autres secteurs de marché aux États-Unis, soit le secteur industriel/ingrédients, qui représente 32,6 % des ventes, et celui du détail, qui représente 32,0 % des ventes.

Aux États-Unis, **Stella** est la principale marque de commerce du Groupe. De nombreuses autres marques sont aussi commercialisées, dont plusieurs sont fermement établies dans leurs régions respectives. **Dragone, Frigo, CheeseHeads, Gardenia, Jolina** et **Lorraine** ne représentent que quelques-unes des marques du Groupe aux États-Unis. Les marques **Falbo** et **Lugano** sont venues s'ajouter à cet éventail par suite de l'acquisition de Avonmore et de Waterford.



VUE D'ENSEMBLE de Saputo

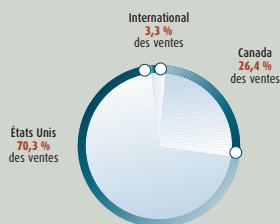


Vue d'ensemble de Groupe Saputo Inc.

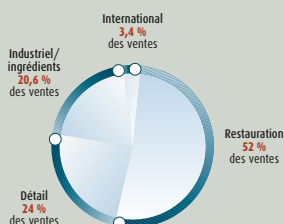


Revenus :	1,750 milliards \$ par année
Employés :	plus de 3 100
Installations de production :	27
Installations de vente et de distribution :	13

Segmentation géographique



Segmentation de marché



Y compris Saputo Cheese USA
(antérieurement Avonmore Cheese Inc. et Waterford Food Products, Inc.)

Les Fromages Saputo Limitée et Les Aliments Saputo Limitée

Description : Production et distribution de produits laitiers et autres produits alimentaires

Secteurs de marché : Détail, restauration, industriel/ingrédients et international

Région : Canada, Europe, Amérique du Sud, Afrique et Asie

Installations de fabrication : 5

Installations de distribution : 13

Caron - Froma-Dar

Description : Production de fromage en grains et de cheddar, distribution de fromages fins importés

Secteurs de marché : Détail et restauration

Région : Québec et Ontario

Installations de fabrication : 1

Fromages :

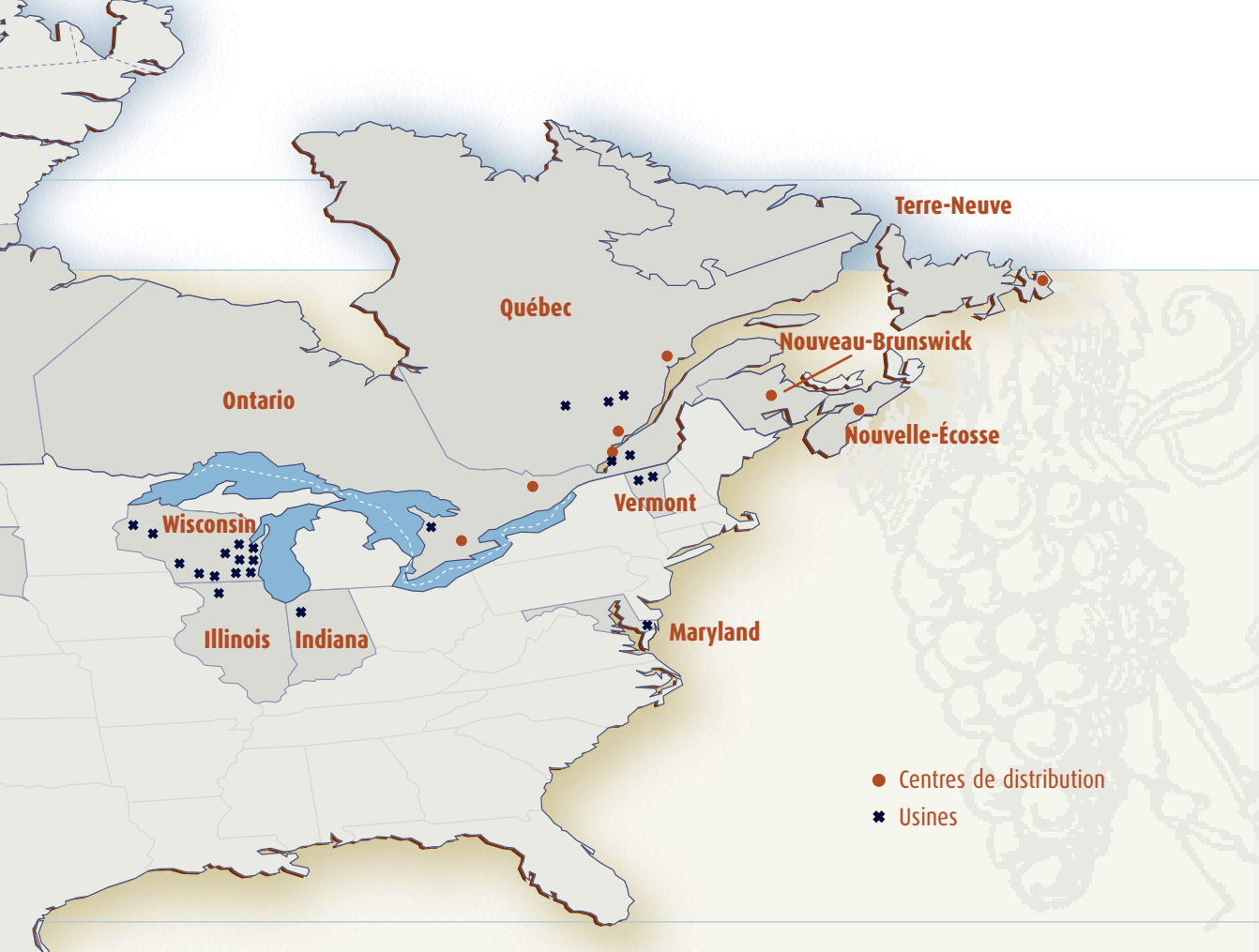
Bocconcini, brick, cacino, caciocavallo, cheddar, cheddar vieilli, colby, edam, farmer, feta, friulano, fromage à effiloche, fromage en grains, fromage fondu, mélanges de parmesan, monterey jack, mozzarella américaine, mozzarella italienne, munster, pastorella, provolone, ricotta, trecce, tuma - procédé IQF

Produits à valeur ajoutée :

Beurre, lactose, lactosérum soufflé, mélanges de produits laitiers, poudre de lactosérum, protéines de lactosérum

Fromages :

Cheddar, fromage en grains



Crémérie des Trois-Rivières, Limitée

Description : Production et distribution de lait de consommation, de crème glacée et de friandises glacées

Secteurs de marché : Détail et restauration

Région : Québec

Installations de fabrication : 1

Produits :

Crème glacée, friandises glacées, lait de consommation

Saputo Holdings, Inc.
(antérieurement Jolina Holdings, Inc)

Description : Société de portefeuille composée de Jefferson Cheese Manufacturing, Inc., Saputo Foods USA, Inc. (antérieurement Jolina Foods USA, Inc.), Richmond Cheese Company et Saputo Cheese USA (antérieurement Avonmore Cheese Inc. et Waterford Food Products, Inc.)

Secteurs de marché : Détail, restauration et industriel/ingrédients

Région : États-Unis

Installations de fabrication : 8

Fromages :

Fromage suisse, mozzarella italienne, provolone, ricotta

Produits à valeur ajoutée :

Concentré de protéines de lactosérum, concentré d'ultrafiltration, ingrédients séchés par pulvérisation, lait condensé sucré, lait de poule en boîte, poudres de lait en boîte, poudre de lait entier, produits de babeurre

Stella

Description : Production et vente de produits laitiers

Secteurs de marché : Détail, restauration et industriel/ingrédients

Région : États-Unis

Installations de fabrication : 12

Fromages :

Asiago, bleu, feta, fontinella, fromage à effiloche, gorgonzola, lorraine, mozzarella italienne, parmesan, provolone, ricotta, romano

Autre produit :

Succédané de fromage

OBJECTIFS

pour 1999

Au cours de la prochaine année, nous concentrerons nos efforts à la consolidation de notre position sur le marché américain en mettant en application notre expérience à nos récentes acquisitions aux États-Unis. Depuis l'ajout de Stella à nos opérations au mois de décembre 1997, nous avons procédé à des analyses exhaustives de tous les secteurs de l'entreprise, un plan d'action a été élaboré et une équipe de spécialistes a été mobilisée afin de mener à bien le processus d'intégration.

Plus précisément, il a été décidé de regrouper toutes les fonctions administratives de Stella au bureau de Lincolnshire, en Illinois, ce qui entraînera la fermeture des bureaux de Green Bay à la fin de l'automne 1998. Au niveau manufacturier, les mesures qui ont été et qui seront prises devraient donner lieu à une meilleure utilisation de nos éléments d'actif par la rationalisation de nos installations et de nos procédés de fabrication.

Au Canada, nous entendons conserver notre position de chef de file et tirer avantage de toute occasion de croissance qui pourrait découler des discussions entre les intervenants de l'industrie laitière (les gouvernements, les producteurs, les entreprises de transformation et les consommateurs) visant l'élaboration d'un système qui réponde plus adéquatement aux besoins du marché.



De la gauche :
Louis-Philippe Carrière, Camillo Lisio, Lino Saputo Jr., Lino Saputo, Pierre Leroux, Dino Dello Sbarba

COMMENTAIRES DE LA DIRECTION ET ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

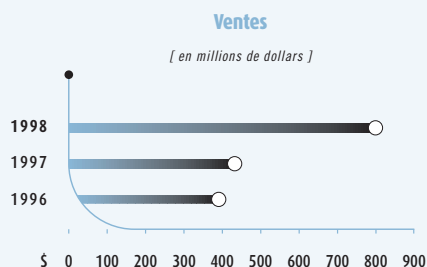
Vue d'ensemble

Groupe Saputo Inc. a poursuivi avec succès ses objectifs de croissance durant l'exercice 1998 en cumulant un certain nombre de réalisations. Mentionnons parmi celles-ci l'acquisition de Crémierie des Trois-Rivières, le 31 juillet 1997 ; le premier appel public à l'épargne, le 15 octobre 1997 ; l'acquisition de Stella, le 5 décembre 1997 ; l'émission de bons de souscription spéciaux, le 10 décembre 1997 et, enfin, l'acquisition de Froma-Dar, le 30 janvier 1998.

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1998, les états financiers de Groupe Saputo Inc. reflètent toutes les transactions mentionnées ci-haut, à leurs dates respectives. Les transactions complétées en 1998 ont permis à la Société de soutenir sa croissance en assurant une meilleure répartition de ses revenus, tant au point de vue géographique qu'entre les secteurs de marché, sans toutefois délaisser sa place prédominante sur le marché de la mozzarella. Les ventes ont presque doublé et le bénéfice net de Groupe Saputo Inc. a augmenté de 11,5 % par rapport aux résultats de l'exercice 1997.

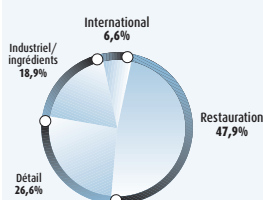
Résultats

Les ventes de l'exercice terminé le 31 mars 1998 se sont élevées à 817,3 millions \$, en hausse de 81,4 % par rapport aux 450,5 millions \$ de 1997. Une tranche de 84,3 % de cette augmentation est attribuable aux acquisitions complétées au cours de l'exercice, plus particulièrement l'acquisition de Stella, qui a représenté des ventes additionnelles de 296,4 millions \$ pour une période de 16 semaines. Les ventes, excluant l'acquisition de Stella, ont augmenté de 57,5 millions \$, en hausse de 12,7 % par rapport à 1997. Cette croissance est attribuable à une intensification des activités de la division internationale et à une augmentation des ventes de fromages importés et d'autres produits non laitiers.

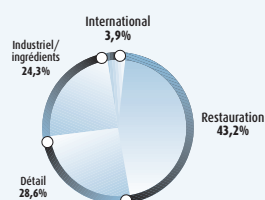


Ventes par secteur de marché

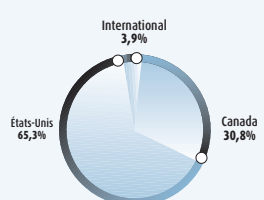
[exercice terminé le 31 mars 1998]



[trimestre terminé le 31 mars 1998]

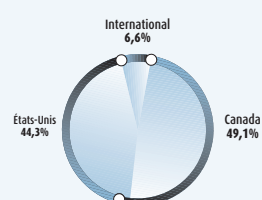


[trimestre terminé le 31 mars 1998]



Ventes par région

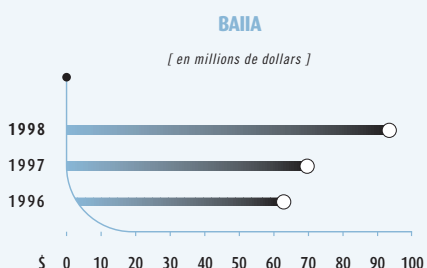
[exercice terminé le 31 mars 1998]



L'acquisition de Stella a considérablement modifié la répartition des ventes par secteur de marché et par région. La majorité des ventes de la Société provient maintenant des États-Unis et les fromages fins génèrent actuellement une plus grande part des revenus.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement

(BAIIA) a atteint 95,4 millions \$ en 1998, en hausse de 33,1 % par rapport au 71,7 millions \$ de 1997. En termes de pourcentages, la marge de BAIIA a représenté 11,7 % en 1998 comparativement à 15,9 % en 1997. Cette diminution s'explique en partie par les activités de Stella, qui ont exercé une pression à la baisse sur la marge bénéficiaire de Groupe Saputo Inc. Les activités canadiennes ont contribué une marge de BAIIA de 15,6 % en 1998, comparativement à 16,8 % en 1997. Bien qu'il y ait eu une augmentation de 17,5 % des ventes au Canada en 1998, la diminution de la marge bénéficiaire résulte des ventes de lait de consommation, des ventes internationales et des ventes d'autres produits non laitiers dont les marges bénéficiaires sont plus faibles.

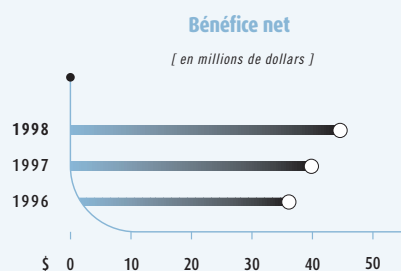


Aux États-Unis, la marge de BAIIA est passée de 10,6 % en 1997 à 6,7 % en 1998. Pour la période de 16 semaines suivant son acquisition le 5 décembre 1997, Stella a produit une marge de BAIIA de 5,8 %. Ces résultats correspondent à nos attentes. Les activités combinées de Jefferson Cheese et de Richmond Cheese ont quant à elles produit une marge BAIIA de 10,8 % en 1998, comparativement à 10,6 % en 1997, dû à l'amélioration de notre efficacité manufacturière.

L'amortissement des immobilisations a augmenté de 5,7 millions \$ à la suite d'acquisitions complétées pendant l'exercice. L'augmentation de 2,2 millions \$ de **l'amortissement de l'achalandage** en 1998 provient essentiellement de l'achalandage résultant de l'acquisition de Stella, lequel est amorti sur une période de 40 ans.

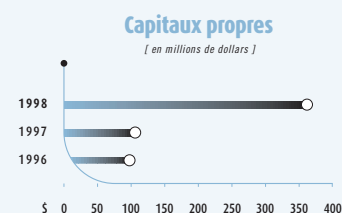
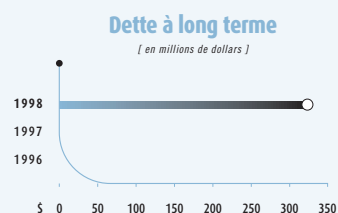
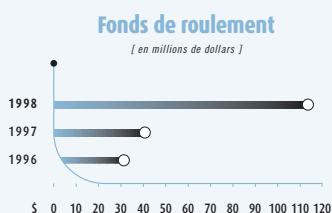
Les frais d'intérêts sont passés de 0,2 million \$ en 1997 à 8,9 millions \$ en 1998, principalement à cause du financement à long terme obtenu pour effectuer l'acquisition de Stella.

Le **bénéfice net** de l'exercice terminé le 31 mars 1998 a été de 45,7 millions \$, ce qui représente une hausse de 11,5 % par rapport aux 41 millions \$ de l'exercice 1997. Cette hausse du bénéfice net est surtout attribuable à un meilleur rendement des opérations canadiennes et des opérations de Jefferson et Richmond par rapport à 1997. Compte tenu du peu de temps qui s'est écoulé depuis l'acquisition de Stella, celle-ci a eu peu d'incidence sur le bénéfice net de l'exercice.



Situation financière

Un certain nombre de réalisations ont eu un impact sur la situation financière de Groupe Saputo Inc. en 1998, tels le premier appel public à l'épargne, une acquisition importante, un second appel public à l'épargne et l'obtention de financement à long terme.



L'actif au 31 mars 1998 s'élève à 896,7 millions \$, comparativement aux 175,8 millions \$ de 1997. Le fonds de roulement s'est élevé à 115,9 millions \$ en 1998, comparativement aux 43,1 millions \$ de 1997. L'achalandage à la même date totalise 248,1 millions \$, en raison principalement de l'acquisition de Stella, acquise pour une contrepartie totale de 580 millions \$, dont 246,5 millions \$ représentaient de l'achalandage. L'obtention de financement à long terme pour l'acquisition de Stella se chiffrait à 355 millions \$ au 31 mars 1998. De plus, la Société a obtenu des facilités de crédit d'un montant de 150 millions \$, dont environ 22 millions \$ étaient utilisés au 31 mars 1998.

Les capitaux propres au 31 mars 1998 se chiffraient à 369,9 millions \$, comparativement aux 114,2 millions \$ en 1997, une augmentation provenant principalement des appels publics à l'épargne complétés au cours de l'exercice.

Trésorerie et ressources financières

Les rentrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation, s'est élevée à 64 millions \$ en 1998, en hausse par rapport aux 49,1 millions \$ de 1997. Cette augmentation est le résultat direct de l'accroissement du bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement. Un montant de 22,3 millions \$ a été investi en ajouts aux immobilisations durant l'exercice. Au Canada, une somme de 12,7 millions \$ a été affectée à certains projets importants, dont l'acquisition d'un nouvel édifice situé à Saint-Laurent, dans la banlieue de Montréal, qui abrite présentement les installations de Fromages Caron et le service des ventes de Froma-Dar ; la modernisation

de la flotte de camions et de l'équipement de la division de production de lait de consommation à Trois-Rivières ; l'agrandissement de l'usine de Saint-Hyacinthe et diverses améliorations à l'usine de Saint-Léonard, dans la région de Montréal. Aux États-Unis, les activités de Stella ont exigé des ajouts aux immobilisations totalisant 6,8 millions \$ afin de terminer certains projets entrepris avant l'acquisition, et une somme de 2,8 millions \$ a été affectée à l'usine de Jefferson, au Maryland. En ce qui concerne l'exercice 1999, Groupe Saputo Inc. prévoit engager des dépenses en immobilisations de l'ordre de 17,9 millions \$, dont environ 6,7 millions \$ au Canada et 11,2 millions \$ aux États-Unis, dans le but d'accroître l'efficacité de ses usines.

Nous croyons que dans un avenir prochain, notre croissance interne, nos dépenses en immobilisations et les acquisitions futures seront financées au moyen de fonds provenant de l'exploitation et des facilités de crédit actuelles et additionnelles, au besoin.

Perspectives

L'exercice 1998 ne reflète pas toute l'incidence de l'acquisition de Stella, puisque les états financiers consolidés n'incluent qu'une période de 16 semaines d'opérations conjointes. Il ne reflète pas non plus la synergie qui pourrait résulter de l'intégration de ses activités. Malgré le peu de temps qui s'est écoulé depuis l'acquisition, plusieurs analyses visant à accroître la rentabilité ont déjà été effectuées et sont maintenant terminées. Le résultat de ces analyses nous a amenés à regrouper toutes les activités d'administration de Stella au bureau de Lincolnshire, en Illinois, ce qui entraînera la fermeture du bureau de Green Bay, au Wisconsin, à la fin de l'automne 1998. Le regroupement de toutes les activités administratives sous un même toit, combiné à l'intégration des systèmes d'information de Stella, contribuera à améliorer l'efficacité de la Société. Cela est vrai aussi pour les analyses en cours portant sur les possibilités de rationalisation des usines et de l'amélioration des procédés de fabrication. Au Canada, nous entendons maintenir notre position de chef de file et tirer avantage de toute opportunité de croissance.

Conformité à l'an 2000

Pour certaines entreprises, l'arrivée de l'an 2000 pourrait affecter certains programmes informatiques ainsi que la machinerie et l'équipement dotés de logiciels qui comprennent des calendriers. Des pannes de système ou des erreurs de calcul pourraient en résulter, provoquant une interruption des activités comme, notamment, l'incapacité temporaire de traiter les opérations, d'expédier des factures ou de poursuivre normalement des activités de même nature.

Afin d'évaluer les conséquences de l'arrivée de l'an 2000 sur ses activités, la Société a mis sur pied un programme au terme duquel elle a procédé à un inventaire des logiciels, de l'équipement et de la machinerie dont elle dispose et s'est informée auprès des fournisseurs de leur capacité de fonctionner après le passage de l'an 2000.

Selon l'évaluation globale actuelle des activités, l'arrivée du nouveau millénaire ne devrait pas avoir d'impact financier ou opérationnel important sur la Société ; les seules questions à traiter concernent la modification ou le remplacement de certains logiciels, équipements et machinerie secondaires. La Société fera appel à des ressources internes et externes pour modifier ou remplacer les programmes et tester ses logiciels, équipements et machinerie pour les rendre conformes à l'an 2000, et elle s'attend à ce que toutes les étapes du programme soient complétées avant le 31 mars 1999. La Société examine actuellement l'état de conformité de Avonmore et de Waterford, qui ont été acquises le 1^{er} mai 1998.

La Société communique actuellement avec ses principaux fournisseurs et clients afin de déterminer jusqu'à quel point elle serait exposée aux conséquences de leur incapacité d'effectuer avec succès le passage à l'an 2000. Il n'existe aucune garantie que les systèmes d'autres entreprises dont dépendent les systèmes de la Société pourront être convertis à temps, ni que le défaut par une autre entreprise, ou une conversion incompatible avec les systèmes de la Société, n'aurait pas un effet défavorable important sur les affaires de la Société.

La Société prévoit encourir des frais inférieurs à 1 million \$ pour le projet de conformité de l'an 2000, montant qui sera amorti sur une période de trois ans. Les coûts et les échéanciers ont été établis selon l'évaluation récente de la direction.

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 responsabilité 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.

Signature
Camillo Lisio

Camillo Lisio
Président et chef de l'exploitation

Signature
Louis-Philippe Carrière

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 1998 et 1997 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière 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. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. 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 présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société aux 31 mars 1998 et 1997 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

Signature
Deloitte & Touche

Comptables agréés
Laval, Québec
Le 8 mai 1998

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 mars

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

	1998	1997
Revenus	817 255 \$	450 512 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	721 828	378 845
Bénéfice avant les frais suivants	95 427	71 667
Amortissement des immobilisations	13 068	7 383
Amortissement de l'achalandage	2 635	413
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	79 724	63 871
Intérêts de la dette à long terme	8 435	—
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	491	231
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	70 798	63 640
Impôts sur le revenu <i>(note 8)</i>	25 053	22 642
Bénéfice net	45 745 \$	40 998 \$
Bénéfice par action <i>(note 9)</i>		
Non dilué	1,23 \$	1,37 \$
Dilué	0,93 \$	

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercices terminés les 31 mars

(en milliers de dollars)

	1998	1997
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	98 943 \$	90 945 \$
Bénéfice net	45 745	40 998
Dividendes	(30 460)	(33 000)
Autres distributions aux actionnaires <i>(note 10)</i>	(140 000)	—
Frais d'émission de capital-actions et de bons de souscription, nets des impôts y afférents	(7 920)	—
Réduction du capital versé des actions ordinaires <i>(note 6)</i>	55 915	—
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	22 223 \$	98 943 \$

BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 mars

(en milliers de dollars)

	1998	1997
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	12 320 \$	— \$
Débiteurs	129 161	34 593
Stocks	162 358	36 221
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	4 984	2 972
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires, portant intérêts au taux préférentiel d'une banque	—	20 944
	308 823	94 730
Placements, au coût	—	2 345
Immobilisations (note 3)	333 894	76 086
Achalandage, tranche non amortie (coût de 254 130 \$)	248 111	1 293
Autres éléments d'actif	5 834	1 313
	896 662 \$	175 767 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Endettement bancaire (note 4)	22 009 \$	11 643 \$
Créditeurs et charges à payer	139 310	32 223
Impôts sur le revenu	506	3 967
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	31 063	—
Avances d'une société actionnaire, portant intérêts au taux préférentiel d'une banque	—	3 775
	192 888	51 608
Dette à long terme (note 5)	330 271	—
Impôts sur le revenu reportés	3 610	9 969
	526 769	61 577
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 6)	347 789	15 258
Bénéfices non répartis	22 223	98 943
Écart de conversion de devises étrangères	(119)	(11)
	369 893	114 190
	896 662 \$	175 767 \$

Au nom du conseil

Signature
Lino Saputo

Lino Saputo, administrateur

Signature
Camillo Lisio

Camillo Lisio, administrateur



ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Exercices terminés les 31 mars

(en milliers de dollars)

	1998	1997
Rentrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	45 745 \$	40 998 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	15 912	7 796
Perte sur aliénation et radiation d'immobilisations	214	175
Impôts sur le revenu reportés	2 101	88
Quote-part des résultats d'une société satellite	—	57
	63 972	49 114
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(15 325)	385
	48 647	49 499
Investissement		
Acquisitions d'entreprises <i>(note 7)</i>	(589 875)	(2 062)
Endettement bancaire des entreprises acquises	(3 084)	(575)
Ajouts aux immobilisations	(22 346)	(5 687)
Produit de disposition d'immobilisations	239	1 445
Autres éléments d'actif-net	(3 888)	8
Écart de conversion de devises étrangères	509	62
Acquisition de placements	—	(2 288)
Produit de disposition de placements	2 345	560
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	20 944	(9 560)
	(595 156)	(18 097)
Financement		
Émission de capital-actions et de bons de souscription	388 446	—
Frais d'émission de capital-actions et de bons de souscription	(13 200)	—
Augmentation de la dette à long terme	354 950	—
Remboursement de la dette à long terme	(7 498)	—
Avances d'une société actionnaire	(3 775)	(15 120)
Dividendes	(30 460)	(33 000)
Autres distributions aux actionnaires <i>(note 10)</i>	(140 000)	—
	548 463	(48 120)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 954	(16 718)
(Endettement bancaire) encaisse, au début de l'exercice	(11 643)	5 075
Endettement bancaire diminué de l'encaisse, à la fin de l'exercice	9 689 \$	11 643 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 mars

(en milliers de dollars)

1. RESTRUCTURATION DE L'ENTREPRISE

Le 26 août 1997, la Société a acquis d'un actionnaire important de Groupe Saputo Inc. le contrôle sur la totalité des actions de Saputo Holdings, Inc. (anciennement «Jolina Holdings, Inc.»). Cette acquisition a été payée par l'émission de 3 000 000 d'actions ordinaires de Groupe Saputo Inc. et par une considération en espèces de 14 000 010 \$. Saputo Holdings, Inc. détient des filiales qui sont des fabricants de fromages opérant aux États-Unis.

Cette acquisition a été comptabilisée à la valeur nette comptable et les états financiers de l'exercice terminé le 31 mars 1997 ont été redressés afin de présenter les états financiers comme si cette société avait toujours été détenue par Groupe Saputo Inc.

L'actif net de cette société comptabilisé au bilan consolidé de Groupe Saputo Inc. au 31 mars 1997 est le suivant :

Actif total, à la valeur nette comptable	29 469 \$
Passif total, à la valeur nette comptable	6 304
Actif net	23 165 \$

2. 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.

Tous les comptes et transactions intersociétés ont été éliminés.

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 :

Bâtisses	20 ou 40 ans
Mobilier et équipement, machinerie et outillage	3 à 15 ans
Matériel roulant	5 ans ou en fonction du kilométrage parcouru
Améliorations locatives	sur la durée des baux

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.

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. Les écarts résultant de cette conversion sont reportés sous une rubrique distincte de l'avoir des actionnaires.

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 les 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.

3. IMMOBILISATIONS

	1998		Valeur nette	1997
	Coût	Amortissement cumulé		Valeur nette
Terrains	13 904 \$	— \$	13 904 \$	6 734 \$
Bâtisses	121 645	9 671	111 974	28 287
Mobilier et équipement, machinerie et outillage	258 683	53 997	204 686	39 316
Matériel roulant	5 664	2 686	2 978	1 382
Améliorations locatives	583	231	352	367
	400 479 \$	66 585 \$	333 894 \$	76 086 \$

4. ENDETTEMENT BANCAIRE

L'endettement bancaire comprend des emprunts de banque de 15 501 000 \$ US. Un des emprunts de banque de 1 600 000 \$ US (610 000 \$ US en 1997) est garanti par les débiteurs d'une filiale américaine.

La convention d'emprunt de l'autre emprunt de banque d'un montant de 13 901 000 \$ US prévoit certaines clauses financières restrictives qui, si elles ne sont pas respectées, obligerait une filiale américaine à céder ses éléments d'actif en garantie de l'emprunt.

5. DETTE À LONG TERME

	1998	1997
Emprunts à terme bancaires (250 000 000 \$ US) portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux LIBOR plus 0,5 % jusqu'à un maximum de 1,75 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts de la Société. Un des emprunts à terme d'un montant de 239 950 000 \$ (169 000 000 \$ US) est remboursable par versements trimestriels de capital de 10 000 000 \$ Can à compter de juillet 1998 et l'autre emprunt à terme d'un montant de 115 000 000 \$ (81 000 000 \$ US) est remboursable à la date du dernier versement trimestriel de 10 000 000 \$ Can. La convention d'emprunt prévoit certaines clauses financières restrictives qui, si elle ne sont pas respectées, obligerait la cession en garantie de tous les éléments d'actif présents et futurs de la Société	354 950 \$	— \$
Obligations non garanties, remboursables par versements annuels variables, portant intérêts à des taux variant de 2,75 % à 6,2 %, échéant en 2004 (2 965 000 \$ US)	4 210	—

5. DETTE À LONG TERME (suite)

	1998	1997
Emprunts de banque portant intérêts au taux préférentiel d'une banque majoré de 1/4 de 1 %, garantis par des immobilisations, remboursables par versements mensuels de capital d'environ 22 000 \$, échéant de 1998 à 2009	1 447 \$	— \$
Emprunt, portant intérêts au taux préférentiel du prêteur, garanti par des immobilisations, échéant en 2002	525	—
Autres emprunts, garantis par des immobilisations	202	—
	361 334	—
Tranche échéant à moins d'un an	31 063	—
	330 271 \$	— \$

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

1999	31 063 \$
2000	40 928
2001	40 958
2002	40 697
2003	40 696
	194 342 \$

6. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est présentement 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 la création de chaque série.

	1998	1997
Émis		
48 567 260 actions ordinaires	347 789 \$	— \$
253 000 000 actions de catégorie A, votantes et participantes	—	2
165 000 000 actions de catégorie C	—	13
74 000 000 actions de catégorie D	—	3 011
14 000 000 actions de catégorie E	—	1
Capital-actions ordinaires de Saputo Holdings, Inc.	—	12 231
	347 789 \$	15 258 \$

Le 25 août 1997, le capital-actions autorisé de la Société a été modifié et les actions des catégories A, C, D et E ont été converties en 27 000 000 d'actions ordinaires. Le 26 août 1997, la Société a également acquis d'un actionnaire important de Groupe Saputo Inc. le contrôle sur la totalité des actions de Saputo Holdings, Inc. (anciennement «Jolina Holdings, Inc.»). Cette acquisition a été payée par l'émission de 3 000 000 d'actions ordinaires de Groupe Saputo Inc. pour un montant de 12 259 000 \$ et par une considération en espèces de 14 000 010 \$.

Les actions de catégories C, D et E n'étaient pas votantes, comportaient un dividende mensuel non cumulatif maximum de 3/5 de 1 % et étaient rachetables pour une considération totale de 253 000 000 \$.

Le 15 octobre 1997, la Société a émis dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne 9 470 500 actions ordinaires à un prix de 17 \$ l'action, représentant un produit brut de 160 998 500 \$.

Le 10 décembre 1997, la Société a reçu un produit brut de 225 000 000 \$ suite à l'émission et la vente de 9 000 000 de bons de souscription spéciaux à un prix de 25 \$ par bon de souscription. Chaque bon de souscription permettait au détenteur d'acquérir sans frais une action ordinaire de la Société. En date du 31 mars 1998, tous les bons de souscription ont été exercés.

Le capital versé des actions ordinaires a été réduit d'un montant de 55 915 000 \$ le 18 décembre 1997, ce qui occasionna une augmentation des bénéfices non répartis du même montant.

Le 30 janvier 1998, la Société a émis 96 760 actions ordinaires pour un montant de 2 419 000 \$ en contrepartie partielle pour l'acquisition des actions de Froma-Dar Inc. (note 7).

Régime d'options d'achat d'actions

Dans le cadre du premier appel public à l'épargne, la Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés à temps plein, 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.

Des options visant l'achat de 469 809 actions ordinaires à un prix de 17 \$ l'action furent octroyées le 15 octobre 1997 et des options visant l'achat de 299 850 actions ordinaires à un prix de 36,85 \$ furent octroyées le 1^{er} avril 1998. Ces options expirent dix ans après la date de leur octroi. Aucune de ces options n'a encore été exercée.

7. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Exercice terminé le 31 mars 1997

Le 4 août 1996, la Société a acquis pour une considération en espèces de 2 062 000 \$ la totalité des actions en circulation de Fromages Caron Inc., une entreprise canadienne effectuant l'importation et le commerce en gros de fromages. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Les résultats d'exploitation de Fromages Caron Inc. depuis la date d'acquisition sont inclus aux états consolidés des résultats de la Société. L'achalandage résultant de cette acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

Les éléments d'actif net acquis sont les suivants :

Éléments d'actif corporel	2 926 \$
Achalandage	600
Total de l'actif	3 526
Passif assumé	1 464
Actif net acquis	2 062 \$

Exercice terminé le 31 mars 1998

Le 31 juillet 1997, la Société a acquis de 167876 Canada Inc., une société contrôlée par des actionnaires de Groupe Saputo Inc., la totalité des actions de Crémierie des Trois-Rivières, Limitée pour une considération en espèces de 4 290 000 \$ représentant le montant investi par 167876 Canada Inc. pour l'acquisition de la société le 3 mars 1997. Cette acquisition a été comptabilisée aux livres de la Société à la valeur nette comptable des éléments d'actif et de passif inscrite aux livres de 167876 Canada Inc. Crémierie des Trois-Rivières, Limitée produit et distribue du lait nature et des produits de crème glacée au Canada. Les résultats d'exploitation de Crémierie des Trois-Rivières, Limitée depuis la date d'acquisition sont inclus aux états consolidés des résultats de la Société.

Le 5 décembre 1997, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Stella Holdings, Inc., un fabricant de fromages opérant aux États-Unis, pour une considération en espèces de 403 923 000 \$ US (574 580 000 \$ Can. au 5 décembre 1997). Les frais d'acquisition ont totalisé 5 855 000 \$. Cette acquisition a été comptabilisée par la Société selon la méthode de l'achat pur et simple. Les résultats d'exploitation de Stella Holdings, Inc. depuis la date d'acquisition sont inclus aux états consolidés des résultats de la Société. L'achalandage résultant de cette acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Le 31 juillet 1997, la Société a acquis de 167876 Canada Inc., une société contrôlée par des actionnaires de Groupe Saputo Inc., 33 1/3 % des actions de Froma-Dar Inc. pour une contrepartie en espèces de 750 000 \$, représentant la valeur nette comptable de ce placement inscrite aux livres de 167876 Canada Inc.

Le 30 janvier 1998, la Société a acquis de parties non apparentées, toutes les actions de Froma-Dar Inc. qu'elle ne possédait pas déjà pour une contrepartie totale de 4 400 000 \$, payable par l'émission de 96 760 actions de Groupe Saputo Inc. et pour une contrepartie en espèces de 1 981 000 \$. Froma-Dar Inc. est un fabricant canadien de fromages. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Les résultats d'exploitation de Froma-Dar Inc. depuis la date d'acquisition sont inclus aux états consolidés des résultats de Groupe Saputo Inc. L'achalandage résultant de cette acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Les éléments d'actif net acquis sont les suivants :

	Crèmerie des Trois-Rivières, Limitée	Stella Holdings, Inc.	Froma-Dar Inc.	Total
Éléments d'actif corporel	9 103 \$	437 215 \$	7 403 \$	453 721 \$
Achalandage	—	246 493	3 287	249 780
Total de l'actif	9 103	683 708	10 690	703 501
Passif assumé	4 813	103 273	5 540	113 626
Actif net acquis	4 290 \$	580 435 \$	5 150 \$	589 875 \$

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

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

	1998	1997
Provision selon les taux d'imposition de base	28 261 \$	25 239 \$
Augmentation (diminution) résultant de :		
Déduction pour bénéfices de fabrication et transformation	(3 738)	(3 245)
Achalandage, diverses dépenses non déductibles et autres	530	648
	25 053 \$	22 642 \$

9. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action non dilué pour l'exercice terminé le 31 mars 1997 a été calculé en utilisant 30 000 000 d'actions ordinaires, soit le nombre d'actions ordinaires en circulation suite à la conversion du capital-actions et à l'acquisition de Saputo Holdings, Inc. (note 6).

Le bénéfice par action non dilué pour l'exercice terminé le 31 mars 1998 a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le bénéfice dilué par action a été calculé en utilisant 49 336 919 actions ordinaires, représentant la somme du nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 mars 1998 (48 567 260 actions) et des actions pouvant être émises suite à l'exercice d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (769 659 actions).

10. AUTRES DISTRIBUTIONS AUX ACTIONNAIRES

	1998	1997
Montant versé à un actionnaire important de la Société dans le cadre de l'acquisition de Saputo Holdings, Inc. (note 1)	14 000 \$	—\$
Rachat d'actions privilégiées de série A, émises suite à la déclaration d'un dividende spécial en actions le 25 août 1997	126 000	—
	140 000 \$	—\$

11. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

	1998	1997
Honoraires de gestion payés à une société actionnaire	1 318 \$	2 272 \$
Intérêts sur les avances d'une société actionnaire	91 \$	1 108 \$
Intérêts sur les avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	353 \$	871 \$

Le 22 août 1997, les avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires ont été encaissées et les avances d'une société actionnaire ont également été repayées.

Avant le 31 août 1997, une société contrôlée par le président du conseil et chef de la direction de Groupe Saputo Inc., M. Lino Saputo, offrait à la Société des services de gestion en contrepartie d'honoraires. À cette date, l'entente a pris fin pour l'ensemble des employés fournissant ces services de gestion qui sont devenus des employés du Groupe Saputo Inc., à l'exception de M. Lino Saputo et de M. Joey Saputo, président d'une filiale en propriété exclusive de Groupe Saputo Inc.

12. ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX

La Société exerce certaines de ses activités dans des locaux loués jusqu'en 2003. Elle a également signé des contrats de location pour de l'équipement. Les loyers minimums exigibles pour les prochains exercices s'établissent comme suit :

1999	2 583 \$
2000	2 041
2001	1 764
2002	906
2003	31
	7 325 \$

13. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les justes valeurs de l'encaisse, des débiteurs, de l'endettement bancaire 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 de la dette à long terme est estimée en actualisant les flux de trésorerie prévus aux taux actuellement offerts à la Société pour des titres d'emprunt semblables et se rapproche de sa valeur comptable.

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.

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 du bilan sont négligeables.

14. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités par des établissements situés au Canada et aux États-Unis. La répartition géographique se résume ainsi :

	1998			1997		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
Revenus	454 907 \$	362 348 \$	817 255 \$	387 298 \$	63 214 \$	450 512 \$
Bénéfice avant amortissement, intérêts et impôts sur le revenu	71 079 \$	24 348 \$	95 427 \$	64 963 \$	6 704 \$	71 667 \$
Amortissement	7 311	8 392	15 703	7 006	790	7 796
Bénéfice d'exploitation – Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	63 768 \$	15 956 \$	79 724	<u>57 957 \$</u>	<u>5 914 \$</u>	63 871
Intérêts			8 926			231
Impôts sur le revenu			25 053			22 642
Bénéfice net			45 745 \$			40 998 \$
Dépenses en immobilisations	12 723 \$	9 623 \$	22 346 \$	3 594 \$	2 093 \$	5 687 \$
Éléments d'actif	156 497 \$	740 165 \$	896 662 \$	146 298 \$	29 469 \$	175 767 \$
Immobilisations à la valeur nette	79 628 \$	254 266 \$	333 894 \$	65 352 \$	10 734 \$	76 086 \$

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

La Société a acquis le 1^{er} mai 1998 la totalité des actions en circulation de Avonmore Cheese Inc. et de Waterford Food Products, Inc. pour des considérations respectives en espèces de 7 000 000 \$ US et de 29 000 000 \$ US. Ces sociétés sont des fabricants de fromages et de sous-produits opérant aux États-Unis.

Ces acquisitions seront comptabilisées par Groupe Saputo Inc. selon la méthode de l'achat pur et simple et les prix d'acquisition seront ventilés entre les éléments d'actif et de passif des sociétés acquises en se basant sur la juste valeur de ces éléments à la date d'acquisition, dès que la juste valeur aura été déterminée.

Les prix d'acquisition sont sujets à des modifications en vertu des contrats d'acquisition.

Ces acquisitions seront financées par des facilités de crédit additionnelles.

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

Siège social

6869, boulevard Métropolitain Est, Saint-Léonard (Québec) Canada H1P 1X8

Site Internet : <http://www.saputo.com>

Courrier électronique : saputo@saputo.com

Bourses

Montréal, Toronto

Symbole : SAP

Assemblée annuelle

Le vendredi 28 août 1998, à 10 h 30

Hôtel Four Points Laval

2440, autoroute des Laurentides, Laval (Québec) Canada

The English version of this report is available on request from the Investor Relations Department.

Telephone: (514) 328-3381

Fax: (514) 328-3364

Agent des transferts

Trust Général

1100, rue Université, bureau 900, Montréal (Québec) Canada H3B 2G7

Téléphone : (514) 871-7171

1 800 341-1419

Télécopieur : (514) 871-7442

Vérificateurs externes

Deloitte & Touche

Laval (Québec)

Politique en matière de dividendes

Groupe Saputo Inc. verse des dividendes trimestriels en espèces sur les actions ordinaires s'élevant à 0,06 \$ par action, ce qui représente un dividende annuel de 0,24 \$ par action. Le solde du bénéfice réalisé sera réinvesti pour financer la croissance des activités de la Société.

Le conseil d'administration peut en tout temps et à son entière discrétion réviser la politique de la Société en matière de dividendes, en fonction de la situation financière, des résultats des opérations, des besoins en capitaux ou de tout autre facteur qu'il juge pertinent.

C O N S E I L D ' A D M I N I S T R A T I O N

Dans le cadre de son premier appel public à l'épargne en 1997, Saputo a modifié la composition de son conseil d'administration. Ces administrateurs mettent leur riche expérience dans le monde des affaires au service de la Société.

André Bérard

Administrateur depuis 1997

Président du conseil d'administration et chef de la direction

Banque Nationale du Canada

Carlo Bizzotto

Administrateur depuis 1997

Président

Développements du D'Arcy McGee Limitée

Pierre Bourgie

Administrateur depuis 1997

Président et chef de la direction

Société Financière Bourgie Inc.

Camillo Lisio

Administrateur depuis 1997

Président et chef de l'exploitation

Groupe Saputo Inc.

Caterina Monticciolo, CA

Administratrice depuis 1997

Contrôleur

Placements Vigica Inc.

Lino Saputo

Administrateur depuis 1992

Président du conseil d'administration et chef de la direction

Groupe Saputo Inc.

Louis A. Tanguay

Administrateur depuis 1997

Président et chef de l'exploitation

Bell Canada International



CONSEIL D'ADMINISTRATION

De la gauche : Carlo Bizzotto, Caterina Monticciolo, Pierre Bourgie, André Bérard, Lino Saputo, Louis A. Tanguay, Camillo Lisio

Groupe Saputo Inc.

6869, BOULEVARD MÉTROPOLITAIN EST
SAINT-LÉONARD (QUÉBEC)
CANADA H1P 1X8

TÉLÉPHONE : (514) 328-6662

TÉLÉCOPIE : (514) 328-3364

<http://www.saputo.com>

