

## 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
<b>Revenus</b>	817 255 \$	450 512 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	721 828	378 845
<b>Bénéfice avant les frais suivants</b>	95 427	71 667
Amortissement des immobilisations	13 068	7 383
Amortissement de l'achalandage	2 635	413
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu</b>	79 724	63 871
Intérêts de la dette à long terme	8 435	—
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	491	231
<b>Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu</b>	70 798	63 640
Impôts sur le revenu <i>(note 8)</i>	25 053	22 642
<b>Bénéfice net</b>	45 745 \$	40 998 \$
<b>Bénéfice par action</b> <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
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b>	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	—
<b>Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice</b>	22 223 \$	98 943 \$

# BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 mars

(en milliers de dollars)

	1998	1997
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
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
<b>Placements, au coût</b>	—	2 345
<b>Immobilisations (note 3)</b>	333 894	76 086
<b>Achalandage, tranche non amortie (coût de 254 130 \$)</b>	248 111	1 293
<b>Autres éléments d'actif</b>	5 834	1 313
	896 662 \$	175 767 \$
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
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
<b>Dette à long terme (note 5)</b>	330 271	—
<b>Impôts sur le revenu reportés</b>	3 610	9 969
	526 769	61 577
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital-actions (note 6)</b>	347 789	15 258
<b>Bénéfices non répartis</b>	22 223	98 943
<b>Écart de conversion de devises étrangères</b>	(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
<b>Rentrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités suivantes :</b>		
<b>Exploitation</b>		
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
	<b>63 972</b>	<b>49 114</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	<b>(15 325)</b>	<b>385</b>
	<b>48 647</b>	<b>49 499</b>
<b>Investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises <i>(note 7)</i>	<b>(589 875)</b>	<b>(2 062)</b>
Endettement bancaire des entreprises acquises	<b>(3 084)</b>	<b>(575)</b>
Ajouts aux immobilisations	<b>(22 346)</b>	<b>(5 687)</b>
Produit de disposition d'immobilisations	<b>239</b>	<b>1 445</b>
Autres éléments d'actif-net	<b>(3 888)</b>	<b>8</b>
Écart de conversion de devises étrangères	<b>509</b>	<b>62</b>
Acquisition de placements	<b>—</b>	<b>(2 288)</b>
Produit de disposition de placements	<b>2 345</b>	<b>560</b>
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	<b>20 944</b>	<b>(9 560)</b>
	<b>(595 156)</b>	<b>(18 097)</b>
<b>Financement</b>		
Émission de capital-actions et de bons de souscription	<b>388 446</b>	<b>—</b>
Frais d'émission de capital-actions et de bons de souscription	<b>(13 200)</b>	<b>—</b>
Augmentation de la dette à long terme	<b>354 950</b>	<b>—</b>
Remboursement de la dette à long terme	<b>(7 498)</b>	<b>—</b>
Avances d'une société actionnaire	<b>(3 775)</b>	<b>(15 120)</b>
Dividendes	<b>(30 460)</b>	<b>(33 000)</b>
Autres distributions aux actionnaires <i>(note 10)</i>	<b>(140 000)</b>	<b>—</b>
	<b>548 463</b>	<b>(48 120)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>1 954</b>	<b>(16 718)</b>
<b>(Endettement bancaire) encaisse, au début de l'exercice</b>	<b>(11 643)</b>	<b>5 075</b>
<b>Endettement bancaire diminué de l'encaisse, à la fin de l'exercice</b>	<b>9 689 \$</b>	<b>11 643 \$</b>

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

#### 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

La Société a acquis le 1<sup>er</sup> 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.