



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Groupe Saputo Inc. a complété son premier appel public à l'épargne par la vente de 9 470 500 actions ordinaires au prix de 17 \$ l'action. Le produit brut, provenant de l'offre publique, a totalisé un montant de 161 000 000 \$, dont 21 000 000 \$ à titre de levée d'option des preneurs fermes, aux fins des répartitions excédentaires. Le produit de cette option a servi à diminuer l'endettement bancaire.

En tant que Président et Chef de la direction, je suis extrêmement fier de l'appui et de la confiance démontrés par tous les nouveaux actionnaires de la société. Ce premier appel public à l'épargne a remporté un grand succès et permet ainsi au Groupe Saputo Inc. de poursuivre ses buts et objectifs.

Au nom du Conseil d'administration, je suis heureux de vous présenter notre premier rapport trimestriel et de dévoiler nos résultats financiers pour la période de six mois terminée le 30 septembre 1997. Ces résultats, qui tiennent compte du premier appel public à l'épargne complété le 15 octobre 1997, répondent à nos attentes et comprennent un bilan pro forma ainsi qu'un état de l'évolution de la situation financière. Vous remarquerez que l'endettement bancaire, sur une base pro forma, a diminué de 14,1\$ millions à 3,1 \$ millions. Lors du deuxième trimestre qui s'est terminé le 30 septembre 1997, les revenus se sont chiffrés à 123,2 \$ millions, une augmentation de 8,1 % comparativement au même trimestre en 1996. Pour les six premiers mois, les revenus ont totalisé 240,8 \$ millions, une progression de 9,0 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette croissance est due, entre autres, à deux récentes acquisitions. Le 4 août 1996, Groupe Saputo Inc. faisait l'acquisition de Fromages Caron Inc., un distributeur spécialisé dans l'importation de fromages, et le 31 juillet 1997, se portait acquéreur de Crèmerie des Trois-Rivières Ltée, une entreprise oeuvrant dans le domaine du lait de consommation et de la crème glacée.

Les bénéfices nets au deuxième trimestre ont atteint 10,9 \$ millions, représentant une augmentation de 6,5 % comparativement au même trimestre en 1996. Pour les six premiers mois de l'année, les bénéfices nets s'élèvent à 21,6 \$ millions, soit une hausse de 6,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les bénéfices par action non dilués sont passés, pour le deuxième trimestre, de 0,34 \$ à 0,37 \$, alors que pour les six premiers mois, ils sont passés de 0,68 \$ à 0,72 \$. Les bénéfices par action non dilués pro forma au deuxième trimestre sont passés de 0,26 \$ (0,26 \$ dilué pro forma) à 0,28 \$ par action (0,27 \$ dilué pro forma). Pour les six derniers mois, ceux-ci sont passés de 0,52 \$ (0,51 \$ dilué pro forma) à 0,55 \$ (0,54 \$ dilué pro forma).

Au cours de la prochaine année, la société envisage de maintenir une forte rentabilité et une croissance accrue grâce à une politique axée sur le développement interne et les acquisitions. Tout récemment, le Groupe Saputo Inc. s'est porté acquéreur d'un important producteur américain de fromages, soit Stella Foods Inc., pour la somme de 405 \$ millions US. Cette transaction sera finalisée au cours du mois de décembre 1997. La société entend demeurer à l'affût de toute possibilité d'investissement prometteuse offerte par le marché.

Lino Saputo
Président et Chef de la direction
Le 17 novembre 1997

GROUPE SAPUTO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS
(non vérifiés)
(en milliers de dollars sauf le bénéfice par action)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	1997	1996	1997	1996
	\$	\$	\$	\$
Revenus	123 181	113 903	240 758	220 930
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	<u>103 751</u>	<u>95 373</u>	<u>202 638</u>	<u>184 903</u>
Bénéfice avant les frais suivants	19 430	18 530	38 120	36 027
Amortissement des immobilisations	1 976	1 847	3 897	3 721
Amortissement de l'achalandage	<u>75</u>	<u>74</u>	<u>150</u>	<u>148</u>
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	17 379	16 609	34 073	32 158
Intérêts, nets de revenus d'intérêts	<u>68</u>	<u>156</u>	<u>22</u>	<u>108</u>
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	17 311	16 453	34 051	32 050
Impôts sur le revenu	<u>6 353</u>	<u>6 169</u>	<u>12 412</u>	<u>11 690</u>
Bénéfice net	<u>10 958</u>	<u>10 284</u>	<u>21 639</u>	<u>20 360</u>
Bénéfice par action				
Non dilué (1)	0,37 \$	0,34 \$	0,72 \$	0,68 \$
Non dilué Pro forma (2)	0,28 \$	0,26 \$	0,55 \$	0,52 \$
Dilué Pro forma (3)	0,27 \$	0,26 \$	0,54 \$	0,51 \$

(1) Basé sur 30 000 000 actions.

(2) Basé sur 39 470 500 actions, incluant 9 470 500 actions émises dans le cadre du premier appel public à l'épargne le 15 octobre 1997.

(3) Basé sur 40 020 500 actions, incluant 550 000 actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

GROUPE SAPUTO INC.
BILANS CONSOLIDÉS
(non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	Pro forma au 30 septembre 1997 (1)	Au 30 septembre 1997	1996
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
ACTIF			
Actif à court terme			
Débiteurs	36 599	36 599	36 322
Stocks	37 363	37 363	37 641
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	1 996	1 996	1 722
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires, portant intérêts au taux préférentiel d'une banque	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23 259</u>
	75 958	75 958	98 944
Placements	750	750	2 401
Immobilisations	86 352	86 352	76 143
Achalandage, tranche non amortie	1 143	1 143	1 558
Autres éléments d'actif	<u>1 105</u>	<u>1 105</u>	<u>1 458</u>
	<u>165 308</u>	<u>165 308</u>	<u>180 504</u>
PASSIF			
Passif à court terme			
Endettement bancaire	3 129	14 129	4 559
Créditeurs et charges à payer	30 077	30 077	32 172
Impôts sur le revenu	467	1 199	2 553
Dette à long terme échéant à moins d'un an	181	181	-
Avances d'une société actionnaire, portant intérêts au taux préférentiel d'une banque	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17 500</u>
	33 854	45 586	56 784
Dette à long terme	1 400	1 400	-
Impôts sur le revenu reportés	<u>7 457</u>	<u>10 497</u>	<u>9 858</u>
	<u>42 711</u>	<u>57 483</u>	<u>66 642</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	122 597	15 287	15 057
Bénéfices non répartis	<u>-</u>	<u>92 538</u>	<u>98 805</u>
	<u>122 597</u>	<u>107 825</u>	<u>113 862</u>
	<u>165 308</u>	<u>165 308</u>	<u>180 504</u>

(1) Le bilan consolidé pro forma tient compte du premier appel public à l'épargne du 15 octobre 1997.

GROUPE SAPUTO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	Pro forma pour la période de six mois terminée le 30 septembre 1997 <small>(1)</small>	Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre 1997 1996	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Rentrées (sorties) nettes de trésorerie			
liées aux activités suivantes :			
Exploitation			
Bénéfice net	21 639	21 639	20 360
Éléments sans incidence sur la trésorerie			
Amortissement	4 047	4 047	3 869
Impôts sur le revenu reportés	<u>(2 943)</u>	<u>97</u>	<u>-</u>
	22 743	25 783	24 229
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(6 956)</u>	<u>(6 224)</u>	<u>(3 999)</u>
	<u>15 787</u>	<u>19 559</u>	<u>20 230</u>
Investissement			
Acquisition d'entreprises	(4 290)	(4 290)	(2 062)
Ajouts aux immobilisations	(8 659)	(8 659)	(1 405)
Produit de la disposition d'immobilisations	-	-	1 361
Placements - net	1 595	1 595	(1 728)
Autres éléments d'actif - net	208	208	(303)
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	20 944	20 944	(12 059)
Écart de conversion de devises étrangères	<u>40</u>	<u>40</u>	<u>227</u>
	<u>9 838</u>	<u>9 838</u>	<u>(15 969)</u>
Financement			
Remboursement de la dette à long terme	(64)	(64)	-
Remboursement du billet à payer	(14 000)	-	-
Avances d'une société actionnaire	(3 775)	(3 775)	(1 395)
Émission d'actions ordinaires	161 000	-	-
Rachat d'actions privilégiées	(126 000)	-	-
Frais d'émission de capital-actions, nets des impôts y afférents	(6 228)	-	-
Dividendes	<u>(28 044)</u>	<u>(28 044)</u>	<u>(12 500)</u>
	<u>(17 111)</u>	<u>(31 883)</u>	<u>(13 895)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	8 514	(2 486)	(9 634)
(Endettement bancaire) encaisse au début	<u>(11 643)</u>	<u>(11 643)</u>	<u>5 075</u>
Endettement bancaire à la fin	<u>(3 129)</u>	<u>(14 129)</u>	<u>(4 559)</u>

(1) L'état consolidé pro forma de l'évolution de la situation financière tient compte du premier appel public à l'épargne du 15 octobre 1997.