

MESSAGE AUX
Actionnaires

Depuis que Groupe Saputo Inc. a complété son premier appel public à l'épargne il y a à peine plus d'un an, ses résultats ont littéralement bondis à la suite d'une série d'acquisitions, tant au Canada qu'aux États-Unis. La Société possède maintenant 13 centres de distribution et 28 installations de fabrication à l'échelle nord-américaine. Forte de son réseau de distribution élargi, elle est en mesure de tirer profit des nombreux avantages d'une diversification géographique de ses éléments d'actifs. Saputo est aussi en voie de parachever l'intégration de ses récentes acquisitions et l'effet de synergie qui s'en dégage est l'élément qui contribue à améliorer la performance du Groupe.

Les revenus pour le troisième trimestre, qui s'est terminé le 31 décembre 1998, ont totalisé 522,6 millions de dollars, soit un accroissement de 166,6 % par rapport au troisième trimestre de 1997. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, les revenus ont été de 1,4 milliard de dollars, en hausse de 973,7 millions de dollars sur ceux de la même période de 1997. Les acquisitions américaines ont contribué à la majeure partie de cette augmentation des revenus, soit 94,4 %.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) du troisième trimestre de 1998 a augmenté de 106,1 % comparativement aux 24,5 millions de dollars en 1997, pour s'établir à 50,5 millions de dollars. La marge bénéficiaire pour le troisième trimestre de 1998 a été de 9,7 % en comparaison de 12,5 % pour la même période de 1997. Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a augmenté de 124,6 % par rapport à 1997 pour atteindre 140,6 millions de dollars. La marge bénéficiaire, quant à elle, s'est élevée à 10,0 % en 1998 comparativement à 14,3 % en 1997. Il faut comprendre que la diminution apparente de la marge bénéficiaire de 1998 par rapport à celle de 1997 est influencée par la hausse du prix du fromage aux États-Unis. Les variations du prix du fromage sur le marché américain ont un impact direct sur les marges bénéficiaires. Plus précisément, une augmentation de prix fait croître les revenus sans modifier le bénéfice, en dollars absolus, étant donné que les coûts de la matière première augmentent en parallèle au prix du fromage. Une diminution du prix a l'effet contraire. Abstraction faite de l'impact de ce mouvement de prix, nos marges de BAIIA ont été en croissance et maintiennent le cap sur l'atteinte des objectifs visés pour juin 1999.

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice s'est élevé à 19,9 millions de dollars, en progression de 74,6 % sur les 11,4 millions de dollars de la même période en 1997. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, le bénéfice net a atteint 54,2 millions de dollars, une augmentation de 21,1 millions de dollars, ou 63,7 %, par rapport à l'exercice précédent.

Les rentrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'élèvent à 92,5 millions de dollars pour la période de neuf mois qui s'est terminée le 31 décembre 1998, en hausse de 130,7 % par rapport aux 40,1 millions de dollars de la même période l'an dernier.

Par ailleurs, la Société finalise actuellement ses démarches dans le but de solutionner les problèmes que pourraient occasionner l'arrivée de l'an 2000. Saputo a mis sur pied un programme de conformité à l'an 2000 qui tient compte de tous les aspects du problème et dont toutes les étapes seront complétées vers le 31 mars 1999. Cependant, elle est consciente que certains effets liés au changement de millénaire ne seront pas ou ne pourront être détectés avant le 31 décembre 1999. Ceci dit, nous croyons que l'arrivée du nouveau millénaire ne devrait pas avoir d'impact financier ou opérationnel important sur les activités de la Société.

En terminant, les résultats financiers du troisième trimestre reflètent les efforts et la détermination déployés par notre personnel dans le processus d'intégration des opérations américaines. Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice en cours a augmenté de 25,2 % par rapport à celui du premier trimestre et de 8,2 % par rapport à celui du second trimestre de ce même exercice. Cette augmentation affecte directement le bénéfice par action qui atteint 41 cents au troisième trimestre comparativement à 33 cents pour le premier et 38 cents pour le second trimestre de l'exercice en cours.

Lino Saputo

Président du Conseil d'administration
et chef de la direction

Le 17 février 1999

Camillo Lisio

Président et
chef de l'exploitation

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	1998	1997	1998	1997
Revenus	522 614 \$	196 042 \$	1 410 536 \$	436 800 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	472 091	171 521	1 269 946	374 159
Bénéfice avant les frais suivants	50 523	24 521	140 590	62 641
Amortissement des immobilisations	8 860	3 687	23 847	7 584
Amortissement de l'achalandage	1 804	600	4 976	750
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	39 859	20 234	111 767	54 307
Intérêts de la dette à long terme	7 062	1 896	21 599	1 896
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	1 336	198	3 317	220
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	31 461	18 140	86 851	52 191
Impôts sur le revenu	11 565	6 695	32 615	19 107
Bénéfice net	19 896 \$	11 445 \$	54 236 \$	33 084 \$
Bénéfice par action				
Non dilué (1)	0,41 \$	0,30 \$	1,12 \$	1,01 \$
Dilué (2)	0,40 \$	0,23 \$	1,10 \$	0,68 \$

(1) Le bénéfice par action non dilué a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation

(2) Le bénéfice dilué par action a été calculé en utilisant 49 399 051 actions (48 940 309 en 1997), soit 48 597 174 actions ordinaires présentement en circulation (48 470 500 en 1997) et 801 877 actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (469 809 en 1997).

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	1998	1997
Rentrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	54 236 \$	33 084 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	28 823	8 334
Impôts sur le revenu reportés	9 449	(1 352)
Gain sur l'aliénation d'immobilisations	(9)	-
	92 499	40 066
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(35 225)	(15 090)
	57 274	24 976
Investissement		
Acquisition d'entreprises	(64 467)	(578 870)
Encaisse des entreprises acquises	989	-
Ajouts aux immobilisations	(38 480)	(14 028)
Produit de disposition d'immobilisations	661	-
Placements - net	-	1 595
Autres éléments d'actif - net	(4)	(7 845)
Avances à des sociétés contrôlées par des actionnaires	-	20 944
Écart de conversion de devises étrangères	(7 049)	3 769
	(108 350)	(574 435)
Financement		
Augmentation de la dette à long terme	50 014	359 617
Remboursement de la dette à long terme	(40 956)	(128)
Remboursement du billet à payer	-	(14 000)
Avances d'une société actionnaire	-	(3 775)
Émission de capital-actions	1 124	386 000
Rachat d'actions privilégiées	-	(126 000)
Frais d'émission de capital-actions, net d'impôts	-	(8 453)
Dividendes	(8 745)	(28 044)
	1 437	565 217
Variation de la trésorerie	(49 639)	15 758
Endettement bancaire au début de la période	(9 689)	(11 643)
(Endettement bancaire) encaisse à la fin de la période	(59 328)\$	4 115 \$

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Aux 31 décembre	
	1998	1997
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	- \$	4 115 \$
Débiteurs	191 690	132 573
Stocks	227 640	166 048
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	425	9 528
	419 755	312 264
Placements	-	750
Immobilisations	409 977	288 937
Achalandage, tranche non amortie	267 062	263 556
Autres éléments d'actif	5 862	9 158
	1 102 656 \$	874 665 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Endettement bancaire	59 328 \$	- \$
Créditeurs et charges à payer	184 571	138 290
Impôts sur le revenu	7 577	1 614
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	51 000	20 890
	302 476	160 794
Dette à long terme	355 710	344 877
Impôts sur le revenu reportés	13 291	8 421
	671 477	514 092
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	348 913	345 370
Bénéfices non répartis	67 714	11 445
Écart de conversion de devises étrangères	14 552	3 758
	431 179	360 573
	1 102 656 \$	874 665 \$

