

# TROISIÈME TRIMESTRE

EXERCICE FINANCIER 2000



GROUPE SAPUTO INC.

RAPPORT INTÉRIMAIRE

Nous sommes heureux de vous présenter les résultats du troisième trimestre clos le 31 décembre 1999. Culinar Inc., acquise le 15 septembre 1999, contribue pleinement aux résultats du trimestre. Le bénéfice net a augmenté de 32,2 % par rapport à celui de la même période l'an passé pour s'établir à 26,3 millions de dollars ou 0,51 \$ (non dilué) par action. Pour l'exercice 2000 à ce jour, notre bénéfice net s'établit à 71,1 millions de dollars, en hausse de 31,2 % par rapport aux 54,2 millions de dollars de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur le revenu et amortissement (BAIIA) du troisième trimestre se chiffre à 65,6 millions de dollars, une augmentation de 29,9 % par rapport aux 50,5 millions de dollars du même trimestre l'an passé. Il est important de noter qu'au cours du trimestre terminé le 31 décembre 1999, le prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain a atteint son plus bas niveau depuis les six dernières années. Au 31 décembre 1999, le prix de vente par livre de fromage s'établissait à 1,20 \$US, bien en deçà des 1,47 \$US du 30 septembre 1999 et des 1,33 \$US du 31 mars 1999. Ainsi, nous avons dû refléter à la baisse la valeur des inventaires occasionnée par cette fluctuation du prix du fromage sur le marché américain. Ceci a eu un impact négatif direct de l'ordre de 3,5 millions de dollars sur le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2000. De plus, sur le marché international, le prix de vente des sous-produits a connu une baisse de 27 % par rapport à l'an dernier.

Malgré ces effets négatifs, le trimestre terminé le 31 décembre 1999 dénote une appréciation importante des bénéfices par rapport à l'an passé, démontrant clairement le succès des efforts d'intégration et de rationalisation mis en œuvre, et ce, dans tous les secteurs d'activités.

Les revenus ont atteint 497,4 millions de dollars ce trimestre, en baisse de 4,8 % par rapport à ceux de la même période l'an passé, une diminution qui s'explique principalement par la baisse du prix de vente du fromage aux États-Unis.

### Secteur de la transformation laitière

#### *Canada*

Les revenus du troisième trimestre ont progressé de 1,7 %, soit 2,3 millions de dollars par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA, quant à lui, a progressé de 10,3 % pour s'établir à 20 millions de dollars. La marge de BAIIA est passée de 13,6 % au troisième trimestre de l'exercice 1999 à 14,7 % ce trimestre. Ceci illustre bien la réussite de l'intégration des acquisitions complétées en septembre 1998 et notre soucie d'améliorer continuellement l'exploitation des activités de la Société.

#### *États-Unis*

Pour le troisième trimestre, les revenus ont atteint 296,4 millions de dollars, soit une baisse de 92,7 millions de dollars par rapport à ceux du même trimestre de l'exercice précédent. Un montant de 80 millions de dollars de cet écart s'explique par la variation défavorable



du prix de vente du fromage qui a subi une baisse de 34 % par rapport à la même période l'an passé. L'appréciation du dollar canadien a également eu un impact négatif de 13 millions de dollars sur les revenus.

Au chapitre du BAIIA, le trimestre terminé le 31 décembre 1999 s'est soldé à 36,7 millions de dollars, en hausse de 13,3 % sur les 32,4 millions de dollars de la même période l'an passé. La marge du BAIIA, quant à elle, est passée de 8,3 % l'an passé à 12,4 % cette année. Tel que mentionné précédemment, la baisse du prix du fromage au troisième trimestre de l'exercice 2000 a eu un impact négatif de près de 3,5 millions de dollars sur le BAIIA, compte tenu de la réévaluation à la baisse des inventaires. Il s'agit d'une situation de marché sur laquelle la Société ne peut exercer aucun contrôle. Pour ce troisième trimestre, si l'on excluait l'effet de la variation du prix de vente du fromage, et l'effet de l'appréciation du dollar canadien ainsi que la réévaluation à la baisse des inventaires, la marge de BAIIA s'établirait à 10,3 %.

### **Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes**

Pour son premier trimestre complet, Culinar Inc. contribue aux résultats financiers avec des ventes de 65,2 millions de dollars et un BAIIA de 8,9 millions de dollars, soit une marge de BAIIA de 13,7 %.

Les ventes ont été relativement stables au cours de la période de trois mois

terminée le 31 décembre 1999, par rapport aux données historiques de Culinar Inc. En ce qui a trait aux ventes, la Société a adopté une présentation des revenus de ventes, nette des rabais et ristournes, contrairement à la méthode de présentation qu'avait Culinar Inc. avant l'acquisition par Groupe Saputo Inc.

Toujours en comparaison des données historiques de Culinar Inc., le BAIIA s'est apprécié légèrement au cours du trimestre terminé le 31 décembre 1999, démontrant de façon concrète les premiers efforts de rationalisation amorcés depuis son acquisition. Toutes les facettes de ce secteur sont présentement analysées et ce processus devrait se terminer en mars 2000. Par la suite, nous développerons un plan d'action qui visera à rentabiliser à son plein potentiel ce nouveau secteur d'activités pour la Société.

### **Trésorerie et ressources financières**

Depuis le début de l'exercice 2000, les rentrées de trésorerie, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation, sont de l'ordre de 126,3 millions de dollars ou 2,55 \$ (non dilué) par action, en hausse de 36,5 % par rapport aux 92,5 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice 1999. En novembre dernier la Société a procédé à l'émission de débentures auprès d'institutions privées américaines, pour un montant de 250 millions de dollars US, ayant une maturité moyenne de 10,6 ans. Le produit tiré de cette émission a servi à rembourser une partie de la dette à



long terme. Conséquemment, la Société bénéficiera d'une plus grande souplesse financière, de sources additionnelles de financement et de conditions de crédit avantageuses.

Le bilan au 31 décembre 1999 démontre une excellente situation financière. Le fonds de roulement est de 146,4 millions de dollars et le ratio de dette/capital<sup>(1)</sup> est de 0,48. Les rentrées de fonds importantes provenant de nos activités améliorent constamment notre situation financière et permettent à la Société de devancer certains projets en immobilisations. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 1999, les ajouts nets aux immobilisations ont totalisé 46,4 millions de dollars, dont 44,5 millions de dollars dans le secteur de la transformation laitière. Au Canada, l'amélioration de nos procédés, l'accroissement de la capacité de production de l'usine de Saint-Hyacinthe ainsi que l'agrandissement de notre siège social constituent les principaux projets. Aux États-Unis, la modernisation de notre usine de Hinesburg compte pour le tiers

des dépenses en immobilisations, le solde ayant été consacré à l'amélioration des procédés de fabrication.

En conclusion, les résultats du dernier trimestre, bien qu'affectés négativement par les conditions du marché américain, ont démontré clairement le succès de nos intégrations et confirment la Société dans son statut de producteur à faible coût. En ce qui a trait au secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes, les changements effectués jusqu'à présent démontrent déjà leurs effets positifs et laisse entrevoir tout le potentiel de ces activités. Enfin, l'acquisition de Groupe Cayer-J.C.B. Inc., qui doit être complétée pour la fin février 2000 pour un montant total approximatif de 20 millions de dollars, offrira à la Société une pléiade d'opportunités dans un segment de marché qui complète parfaitement ses activités de production et de distribution fromagères. Il va de soi que la Société demeure à l'affût de toutes acquisitions qui lui permettraient de poursuivre dans son élan de croissance.

<sup>(1)</sup> Dette portant intérêt / capitaux propres et dette portant intérêt



**LINO SAPUTO**

Président du Conseil  
d'administration et  
chef de la direction



**CAMILLO LISIO**

Président et  
chef de l'exploitation

Le 21 février 2000

## États consolidés des résultats

(non vérifiés)	Trimestres terminés les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	1999	1998	1999	1998
<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>				
<b>Revenus</b>	<b>497 391 \$</b>	522 614 \$	<b>1 407 353 \$</b>	1 410 536 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	<b>431 824</b>	472 091	<b>1 236 016</b>	1 269 946
<b>Bénéfice avant amortissement, intérêts et impôts</b>	<b>65 567</b>	50 523	<b>171 337</b>	140 590
Amortissement des immobilisations	<b>10 777</b>	8 860	<b>27 556</b>	23 847
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>54 790</b>	41 663	<b>143 781</b>	116 743
Intérêts de la dette à long terme	<b>9 800</b>	7 062	<b>22 773</b>	21 599
Autres intérêts, nets de revenus d'intérêts	<b>861</b>	1 336	<b>3 962</b>	3 317
<b>Bénéfice avant impôts sur le revenu et amortissement de l'achalandage</b>	<b>44 129</b>	33 265	<b>117 046</b>	91 827
Impôts sur le revenu	<b>14 695</b>	11 565	<b>38 837</b>	32 615
<b>Bénéfice avant amortissement de l'achalandage</b>	<b>29 434</b>	21 700	<b>78 209</b>	59 212
Amortissement de l'achalandage	<b>3 137</b>	1 804	<b>7 076</b>	4 976
<b>Bénéfice net</b>	<b>26 297 \$</b>	19 896 \$	<b>71 133 \$</b>	54 236 \$
<b>PAR ACTION</b>				
<b>BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE</b>				
Non dilué	<b>0,58 \$</b>	0,45 \$	<b>1,58 \$</b>	1,22 \$
Dilué	<b>0,56 \$</b>		<b>1,50 \$</b>	
<b>BÉNÉFICE NET</b>				
Non dilué	<b>0,51 \$</b>	0,41 \$	<b>1,43 \$</b>	1,12 \$
Dilué	<b>0,50 \$</b>		<b>1,36 \$</b>	
<b>RENTRÉES NETTES DE TRÉSORERIE LIÉES À L'EXPLOITATION AVANT VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION</b>				
Non dilué			<b>2,55 \$</b>	1,90 \$
Dilué			<b>2,42 \$</b>	
Nombre d'actions ordinaires en circulation	<b>51 161 617</b>	48 578 876	<b>49 618 474</b>	48 578 876
Nombre d'actions ordinaires en circulation, et d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'option d'achat de la société	<b>52 265 474</b>		<b>52 265 474</b>	

## Information sectorielle choisie

(non vérifiés)	Trimestres terminés les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	1999	1998	1999	1998
(en milliers de dollars)				
<b>REVENUS</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	135 790 \$	133 515 \$	400 412 \$	379 026 \$
États-Unis	296 412	389 099	927 608	1 031 510
	432 202	522 614	1 328 020	1 410 536
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	65 189	-	79 333	-
	497 391 \$	522 614 \$	1 407 353 \$	1 410 536 \$
<b>BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT, INTÉRÊTS ET IMPÔTS SUR LE REVENU</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	20 013 \$	18 145 \$	58 444 \$	54 060 \$
États-Unis	36 678	32 378	102 524	86 530
	56 691	50 523	160 968	140 590
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	8 876	-	10 369	-
	65 567 \$	50 523 \$	171 337 \$	140 590 \$
<b>AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	2 430 \$	2 103 \$	6 982 \$	6 062 \$
États-Unis	6 108	6 757	17 857	17 785
	8 538	8 860	24 839	23 847
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	2 239	-	2 717	-
	10 777 \$	8 860 \$	27 556 \$	23 847 \$
<b>BÉNÉFICE D'EXPLOITATION</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	17 583 \$	16 046 \$	51 462 \$	47 998 \$
États-Unis	30 570	25 617	84 667	68 745
	48 153	41 663	136 129	116 743
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	6 637	-	7 652	-
	54 790 \$	41 663 \$	143 781 \$	116 743 \$
<b>AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	168 \$	200 \$	467 \$	292 \$
États-Unis	1 681	1 604	5 059	4 684
	1 849	1 804	5 526	4 976
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	1 288	-	1 550	-
	3 137 \$	1 804 \$	7 076 \$	4 976 \$
<b>AJOUTS NETS AUX IMMOBILISATIONS</b>				
<b>Secteur de la transformation laitière</b>				
Canada	3 031 \$	3 356 \$	11 540 \$	8 517 \$
États-Unis	7 775	11 485	33 001	29 311
	10 806	14 841	44 541	37 828
<b>Secteur pâtisserie, biscuiterie, biscotterie et soupes</b>	1 499	-	1 829	-
	12 305 \$	14 841 \$	46 370 \$	37 828 \$

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)	Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	1999	1998
(en milliers de dollars)		
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :</b>		
<b>EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	71 133 \$	54 236 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	34 632	28 823
Impôts sur le revenu reportés	20 571	9 449
	126 336	92 508
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(24 275)	(31 598)
	102 061	60 910
<b>INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'entreprises		
Prix total d'acquisition	(283 500)	(64 467)
Émission de capital-action lié aux acquisitions	99 995	1 070
Dette à long terme liée aux acquisitions	180 000	50 014
Trésorerie des sociétés acquises	14 737	989
Acquisition d'entreprises - net	11 232	(12 394)
Ajouts nets aux immobilisations	(46 370)	(37 828)
Autres éléments d'actif - net	(1 524)	(4)
Écart de conversion de devises étrangères	24 791	(41 760)
	(11 871)	(91 986)
<b>FINANCEMENT</b>		
Augmentation de la dette à long terme	96 287	-
Remboursement de la dette à long terme	(106 805)	(40 956)
Emprunt de banque	(47 803)	21 539
Émission de capital-actions	506	54
Dividendes	(8 907)	(8 745)
Écart de conversion de devises étrangères	(15 974)	30 513
	(82 696)	2 405
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>7 494</b>	<b>(28 671)</b>
<b>Gain de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>	<b>505</b>	<b>569</b>
<b>(Endettement bancaire) encaisse au début de la période</b>	<b>(7 855)</b>	<b>12 320</b>
<b>Encaisse (endettement bancaire) à la fin de la période</b>	<b>144 \$</b>	<b>(15 782)\$</b>

## Bilans consolidés

(non vérifiés)

Aux 31 décembre

(en milliers de dollars)

1999

1998

### ACTIF

Actif à court terme	390 198 \$	419 755 \$
Immobilisations	488 527	409 977
Achalandage	473 696	267 062
Autres éléments d'actif	10 439	5 862
	<b>1 362 860 \$</b>	<b>1 102 656 \$</b>

### PASSIF

Passif à court terme	243 820 \$	302 476 \$
Dette à long terme	471 491	355 710
Impôts sur le revenu reportés	46 311	13 291
	<b>761 622</b>	<b>671 477</b>

### CAPITAUX PROPRES

	<b>601 238</b>	<b>431 179</b>
	<b>1 362 860 \$</b>	<b>1 102 656 \$</b>

