



PREMIER TRIMESTRE EXERCICE FINANCIER 2001
Rapport intérimaire



GROUPE SAPUTO INC.

Message aux actionnaires



C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du premier trimestre de l'exercice 2001, terminé le 30 juin 2000. Les résultats affichés en font un autre maillon de la chaîne de croissance et de rentabilité de Groupe Saputo Inc.

Au cours de ce premier trimestre, le bénéfice net a totalisé 27,3 millions de dollars, ou 0,53 \$ (non dilué) par action, en hausse de 29,4 % sur les 21,1 millions de dollars, ou 0,43 \$ (non dilué) par action, pour le même trimestre l'an passé.

De plus, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) a atteint 66,8 millions de dollars, soit une augmentation de 33,1 % en comparaison des 50,2 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 2000. Près des deux tiers de cette hausse est attribuable à notre nouveau secteur Produits d'épicerie. La marge de BAIIA, quant à elle, se chiffrait à 13,9 % au 30 juin 2000, une croissance appréciable par rapport au 12,1 % à la même date l'an dernier.

Pour ce qui est des revenus, ceux-ci ont atteint 479,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2000, une progression de 15,7 % sur les 414,9 millions de dollars de la même période un an plus tôt. Les ventes affichent une augmentation malgré une chute de revenus engendrée par la diminution du prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain, en baisse de 14,3 % par rapport au prix en vigueur durant la même période l'an passé. Les revenus additionnels proviennent des acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2000, soit Culinar Inc. et Groupe Cayer-JCB Inc.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Les flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation du premier trimestre ont totalisé 46,9 millions de dollars, ou 0,92 \$ (non dilué) par action, en hausse de 37,5 % sur les 34,1 millions de dollars, ou 0,70 \$ (non dilué) par action, du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La Société a utilisé ces rentrées de fonds importantes pour rembourser 48,7 millions de dollars sur sa dette à long terme, soit 38,7 millions de dollars en sus de ses engagements. Au cours de ce premier trimestre, la Société a également fait des ajouts d'immobilisations pour un montant de 8,9 millions de dollars, en plus de se départir de certaines immobilisations pour une somme de 2,4 millions de dollars. Ces projets font partie de ses engagements à l'égard des ajouts nets aux immobilisations prévus pour l'exercice 2001, qui sont de l'ordre de 45 millions de dollars.

CONVENTION COMPTABLE

La Société a adopté de façon prospective les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives aux impôts sur les bénéfices et à la comptabilisation des prestations de retraite et d'autres types d'avantages sociaux futurs.

La méthode du report d'impôts est remplacée par la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. L'effet de l'adoption de cette nouvelle recommandation sur les résultats du trimestre terminé le 30 juin 2000 est négligeable.

En ce qui a trait aux avantages sociaux futurs, les coûts des avantages postérieurs à l'emploi et des avantages complémentaires de retraite étaient auparavant imputés aux résultats de la période où ils étaient payés. Selon les nouvelles recommandations, ces coûts seront maintenant comptabilisés en fonction de la durée de la vie active des employés. Cette modification de convention comptable n'a pas d'incidence importante sur les états financiers du premier trimestre.

INFORMATION SECTORIELLE

PRODUITS LAITIERS - CANADA

Les revenus du premier trimestre de l'exercice 2001 ont atteint 148,7 millions de dollars, soit une hausse de 13,8 % en comparaison des 130,7 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 2000. Cette augmentation est surtout imputable aux revenus de Groupe Cayer-JCB Inc., une société acquise le 28 février 2000. Toutefois, cette acquisition a entraîné une légère baisse de la marge de BAIIA puisque Groupe Cayer-JCB Inc. génère une marge de BAIIA inférieure à celle des activités canadiennes de la Société au moment de son acquisition. Ainsi, la marge de BAIIA s'est établie à 14,9 % par rapport à 15,1 % pour le même trimestre l'an passé. Le processus d'intégration de Groupe Cayer-JCB Inc. en est à ses débuts, mais la Société anticipe qu'il se fasse rapidement. Une fois ce processus terminé, la Société devrait être en mesure de faire progresser les marges de BAIIA de Groupe Cayer-JCB Inc. jusqu'au niveau de celles de ses autres activités laitières canadiennes.

INFORMATION SECTORIELLE (suite)

PRODUITS LAITIERS - ÉTATS-UNIS

Les revenus se sont établis à 266,5 millions de dollars au premier trimestre terminé le 30 juin 2000, en baisse de 17,8 millions de dollars, en comparaison des 284,3 millions de dollars affichés l'an dernier. Cette diminution s'explique par l'affaïssement de 14,3 % du prix de vente moyen par livre de fromage par rapport au prix en vigueur à la même période un an plus tôt, ce qui représente un écart de près de 22 millions de dollars.

Le BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2001 s'est soldé à 34,3 millions de dollars, en hausse de 3,9 millions de dollars, ou 12,8 %, sur les 30,4 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 2000. La marge de BAIIA, quant à elle, est passée de 10,7 % au premier trimestre de l'exercice 2000 à 12,9 % au premier trimestre de l'exercice en cours. Pour ce premier trimestre, si l'on excluait l'effet de la variation du prix de vente moyen par livre de fromage, la marge de BAIIA s'établirait à 11,9 % comparativement à celle de 10,7 % de la même période l'an passé.

PRODUITS D'ÉPICERIE

Durant le premier trimestre de l'exercice 2001, les revenus ont totalisé 64,8 millions de dollars et le BAIIA a atteint 10,3 millions de dollars. Pour ce qui est de la marge de BAIIA, celle-ci a atteint 15,9 %, soit une nette croissance par rapport à la marge de 12,2 % générée historiquement par Culinar avant son acquisition par la Société. Cette hausse reflète bien l'ampleur de la tâche déjà accomplie jusqu'à présent dans le cadre du processus d'intégration en cours et nous laisse entrevoir le potentiel de ce nouveau secteur. Le processus d'intégration devrait se terminer à la fin du présent exercice. Par la suite, la Société pourra évaluer les occasions pour ses produits d'épicerie sur les marchés canadien et internationaux.

DIVIDENDES

En raison de l'excellente performance de l'entreprise au cours des derniers exercices, le Conseil d'administration a révisé à la hausse la politique en matière de dividendes de la Société. Ainsi, le dividende trimestriel passera de 6 cents par action à 9 cents par action, pour un total de 36 cents par action annuellement. Cette hausse de 50 % prendra effet à l'occasion du versement du dividende du 1^{er} septembre 2000 aux porteurs inscrits le 18 août 2000.

En conclusion, les résultats du premier trimestre 2001 démontrent clairement les efforts déployés par la Société pour continuer d'améliorer ses procédés ainsi que ses méthodes de travail dans le but de demeurer un fabricant à faible coût et d'accroître son rendement. Groupe Saputo Inc. s'activera à appliquer ses principes de gestion aux sociétés acquises récemment, ce qui lui permettra de solidifier leurs assises et d'augmenter leur rentabilité. La Société poursuivra également son objectif de croissance en explorant les possibilités d'acquisition qui s'offrent à elle.



Lino Saputo

*Président du Conseil d'administration
et chef de la direction*



Camillo Lisio

*Président et
chef de l'exploitation*

États consolidés des résultats (non vérifiés)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN <i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2000	1999
REVENUS	479 949 \$	414 931 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	413 190	364 764
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	66 759	50 167
Amortissement des immobilisations	12 392	8 000
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	54 367	42 167
Intérêts de la dette à long terme	9 907	6 318
Autres intérêts, nets des revenus d'intérêt	(57)	1 517
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	44 517	34 332
Impôts sur les bénéfices	14 027	11 376
BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	30 490	22 956
Amortissement de l'achalandage	3 180	1 830
BÉNÉFICE NET	27 310 \$	21 126 \$
PAR ACTION		
Bénéfice avant amortissement de l'achalandage		
Non dilué	0,60 \$	0,47 \$
Dilué	0,58 \$	
Bénéfice net		
Non dilué	0,53 \$	0 43 \$
Dilué	0,52 \$	
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION AVANT VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION		
Non dilué	0,92 \$	0,70 \$
Dilué	0,89 \$	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.	51 202 150	48 631 265
Nombre d'actions ordinaires en circulation, et d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat de la Société.	52 915 948	

Information

sectorielle choisie (non vérifiée)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN
(en milliers de dollars)

	2000	1999
REVENUS		
Produits laitiers		
Canada	148 687 \$	130 659 \$
États-Unis	266 455	284 272
	415 142	414 931
Produits d'épicerie	64 807	—
	479 949 \$	414 931 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES		
Produits laitiers		
Canada	22 185 \$	19 768 \$
États-Unis	34 315	30 399
	56 500	50 167
Produits d'épicerie	10 259	—
	66 759 \$	50 167 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS		
Produits laitiers		
Canada	2 959 \$	2 409 \$
États-Unis	6 902	5 591
	9 861	8 000
Produits d'épicerie	2 531	—
	12 392 \$	8 000 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION		
Produits laitiers		
Canada	19 226 \$	17 359 \$
États-Unis	27 413	4 808
	46 639	42 167
Produits d'épicerie	7 728	—
	54 367 \$	42 167 \$
AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE		
Produits laitiers		
Canada	187 \$	148 \$
États-Unis	1 732	1 682
	1 919	1 830
Produits d'épicerie	1 261	—
	3 180 \$	1 830 \$

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN
(en milliers de dollars)

	2000	1999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	27 310 \$	21 126 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	15 572	9 830
Impôts futurs	4 031	3 174
	46 913	34 130
Perte de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	2	63
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(20 772)	(14 249)
	26 143	19 944
INVESTISSEMENT		
Ajouts nets aux immobilisations	(6 513)	(16 819)
Autres éléments d'actif - net	743	1 407
Écart de conversion de devises étrangères	(12 304)	17 557
	(18 074)	2 145
FINANCEMENT		
Remboursement de la dette à long terme	(48 722)	(12 100)
Emprunts bancaires	(1 270)	8 477
Émission de capital-actions	71	27
Écart de conversion de devises étrangères	10 180	(11 039)
	(39 741)	(14 635)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	(31 672)	7 454
GAIN DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES	(2)	(63)
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	4 310	(7 855)
DÉCOUVERT BANCAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE	(27 364) \$	(464) \$
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES		
Impôts sur les bénéfices payés	4 164 \$	2 170 \$
Intérêts payés	17 115 \$	5 611 \$

Bilans

consolidés (non vérifiés)

AUX 30 JUIN
(en milliers de dollars)

	2000	1999
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME	423 051 \$	407 582 \$
IMMOBILISATIONS	492 526	403 316
ACHALANDAGE	477 461	271 712
IMPÔTS FUTURS	9 963	8 098
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	8 791	3 768
	1 411 792 \$	1 094 476 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME	257 844 \$	272 435 \$
DETTE À LONG TERME	422 373	305 585
IMPÔTS FUTURS	69 080	52 589
	749 297	630 609
CAPITAUX PROPRES	662 495	463 867
	1 411 792 \$	1 094 476 \$

