

Rapport intérimaire

Exercice financier 2002

1^{er} trimestre



Message aux actionnaires et analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière

Nous sommes fiers de vous présenter les résultats financiers du premier trimestre de l'exercice 2002, terminé le 30 juin 2001.

La Société entame ce nouvel exercice avec de solides résultats, en dégagant un bénéfice net de 40,3 millions de dollars ou 0,79 \$ (de base) par action, une hausse de 32,1 % sur les 30,5 millions de dollars ou 0,60 \$ (de base) par action de l'exercice précédent. Ces résultats ont été réalisés malgré des dépenses supplémentaires d'environ 1 million de dollars reliées au prix de l'énergie comparativement au premier trimestre de l'an passé. Outre les efforts d'amélioration constante de nos procédés et de nos méthodes d'exploitation, le premier trimestre 2002 a bénéficié de l'impact favorable du prix par livre de fromage aux États-Unis qui s'est apprécié de plus de 0,40 \$ US par rapport au prix moyen de la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) a atteint 91,1 millions de dollars, soit une augmentation de 36,4 % en comparaison des 66,8 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice 2001. Près des trois quarts de cette hausse sont attribuables aux activités de Dairyworld,

acquise le 5 février dernier. La marge de BAIIA, quant à elle, se chiffrait à 10,4 % au 30 juin 2001, en baisse par rapport au 13,9 % affiché à la même date un an plus tôt. Le principal facteur expliquant cette réduction de marge est l'ajout de Dairyworld qui dégage actuellement des marges inférieures à celles des autres activités de la Société. Depuis son acquisition, Dairyworld fait l'objet d'un processus d'intégration de façon à élever les normes de rentabilité et d'efficacité de ses activités au même niveau que celles de l'ensemble des autres activités de la Société. L'échéancier prévu pour l'achèvement de la majeure partie de l'intégration est le 31 mars 2002. Les effets bénéfiques résultant de cette intégration devraient se refléter graduellement d'ici là.

Les revenus de la Société ont totalisé 876,4 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2001, soit une progression de 82,6 % sur les 479,9 millions de dollars de la même période de l'exercice précédent. La contribution de Dairyworld aux

revenus de la Société, pour un premier trimestre complet, explique 87 % de l'augmentation des revenus. Le reste de la hausse provient essentiellement de l'augmentation d'environ 37 % du prix moyen par livre de fromage aux États-Unis et du dollar canadien plus faible par rapport au dollar américain, en comparaison de la même période l'an dernier.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Les flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont totalisé 61,3 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2001, en hausse de 30,7 % sur les 46,9 millions de dollars du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Avec ces importantes rentrées de fonds, la Société a remboursé 19,3 millions de dollars d'emprunts bancaires et de dette à long terme, tout en soldant 10,2 millions de dollars d'encaisse au 30 juin 2001. Au cours de ce premier trimestre, les ajouts nets aux immobilisations ont compté pour 11,8 millions de dollars. Ces sommes dépensées ont pour but d'améliorer l'efficacité et la rentabilité. La

Société prévoit ajouter 52 millions de dollars aux immobilisations durant l'exercice en cours. À cela, des sommes supplémentaires pourraient s'avérer nécessaires dans le cadre du processus d'intégration de Dairyworld.

CONVENTION COMPTABLE

La Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives à l'amortissement de l'achalandage. L'achalandage n'est plus amorti conformément à ces recommandations depuis le 1er avril 2001.

INFORMATION SECTORIELLE

Produits laitiers (Canada)

Dû à la contribution de Dairyworld au cours du trimestre terminé le 30 juin 2001, les revenus de ce secteur ont augmenté significativement pour se chiffrer à 496,6 millions de dollars, en hausse de 347,9 millions de dollars sur les 148,7 millions de dollars de l'exercice précédent. Dairyworld contribuant aux revenus pour un montant 346,2 millions de dollars

explique donc la presque totalité de l'augmentation des revenus. Toutefois, cette acquisition a entraîné une baisse de la marge de BAIIA puisque Dairyworld génère une marge de BAIIA inférieure à celle des activités canadiennes de la Société. Tel qu'il a été mentionné précédemment, le processus d'intégration en cours devrait se traduire par une hausse de la marge de BAIIA de Dairyworld au cours des prochains trimestres. Le BAIIA de Dairyworld s'est soldé à 18 millions de dollars, pour une marge de 5,2 % qui est déjà en progression sur la marge de 4,3 % que l'entreprise affichait au moment de son acquisition. Le BAIIA du reste des activités canadiennes de la Société s'est élevé à 23 millions de dollars, pour une marge de 15,3 %. L'an dernier, au terme de la même période, le BAIIA des activités canadiennes était de 22,2 millions, pour une marge de 14,9 %.

Produits laitiers (États-Unis)

Les revenus se sont chiffrés à 319,1 millions de dollars au premier trimestre, terminé le 30 juin 2001, en hausse de 52,6 millions de dollars comparativement à la même période l'année dernière. Cette augmentation s'explique par un prix de vente moyen par livre de fromage en hausse par rapport à la même période un an plus tôt. En effet, le prix de vente moyen par livre de fromage s'est apprécié de \$0,41 dollar US en comparaison de la même période l'année dernière, ce qui se traduit par un effet positif sur les revenus de

50 millions de dollars. Une légère hausse de volume et un impact favorable lié à la dévaluation du dollar canadien expliquent le reste de l'augmentation des revenus.

Le BAIIA du premier trimestre du nouvel exercice s'est soldé à 40,5 millions de dollars, en hausse de 6,2 millions de dollars ou 18,1 % sur les 34,3 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice précédent. La marge de BAIIA, quant à elle, est passée de 12,9 % au premier trimestre de l'an passé à 12,7 % au premier trimestre de l'exercice en cours. Pour cette période de trois mois, si l'on excluait l'effet de la variation du prix de vente moyen par livre de fromage et l'impact favorable de la dévaluation du dollar canadien, la marge s'établirait à 13,2 % comparativement à celle de 12,9 % de la même période l'an passé. Le marché américain s'est ressaisi au chapitre du prix du fromage, ce qui est profitable à la Société qui bénéficie ainsi d'un impact favorable d'environ 5 millions de dollars sur son BAIIA, pour le trimestre terminé le 30 juin 2001. Les résultats de ce trimestre traduisent également les effets favorables des rationalisations effectuées au cours de l'exercice précédent.

Produits d'épicerie

Durant le premier trimestre de l'exercice 2002, les revenus ont totalisé 60,7 millions de dollars. Un an plus tôt, les revenus s'étaient

chiffrés à 64,8 millions de dollars. La baisse de 4,1 millions de dollars s'explique par une diminution des activités promotionnelles par rapport à la même période l'année dernière. Cette baisse de volume des ventes aurait été supérieure n'eut été de l'excellente performance des nouveaux biscuits Ah Caramell, mis en marché sous la marque Vachon en avril dernier. Le BAIIA s'est soldé à 9,6 millions de dollars et a dégagé une marge de BAIIA de 15,9 % qui est au même niveau que celle annoncée au terme de la même période de l'exercice précédent.

En vue d'améliorer la rentabilité de l'ensemble de ce secteur, la Société a conclu, le 16 juillet dernier, par l'entremise de sa filiale Culinar, une entente de partenariat avec Dare Foods selon laquelle cette dernière a acquis les activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes du secteur Produits d'épicerie de la Société. En contrepartie, la Société détient maintenant une participation de 21 % au sein de Dare Foods. Le secteur Produits d'épicerie de la Société pourra ainsi se concentrer sur

la catégorie petits gâteaux et en maximiser le développement.

DIVIDENDES

Fort de la solide performance de la Société, le Conseil d'administration a révisé à la hausse la politique en matière de dividendes de la Société. Ainsi, le dividende trimestriel passera de 9 cents à 11 cents par action pour un total de 44 cents par action annuellement et prendra effet à l'occasion du versement du dividende du 31 août 2001 aux porteurs inscrits le 17 août 2001.

En conclusion, nos dernières initiatives concernant les catégories Biscuits, Biscottes et Soupes et la mise en place de nouvelles structures d'exploitation sous forme de divisions d'affaires, devraient permettre à la Société de maximiser son développement futur puisqu'elle sera à même de tirer profit d'une meilleure concentration des efforts déployés dans chacune de ses divisions, et cela, pour le bénéfice de tous les actionnaires.



LINO SAPUTO
Président du Conseil d'administration et chef de la direction
Le 1^{er} août 2001

États financiers

États consolidés des résultats *(non vérifiés)*

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

	2001	2000
REVENUS	876 406 \$	479 949 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	785 297	413 190
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	91 109	66 759
Amortissement des immobilisations	18 257	12 392
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	72 852	54 367
Intérêts de la dette à long terme	14 291	9 907
Autres intérêts	(338)	(57)
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	58 899	44 517
Impôts sur les bénéfices	18 622	14 027
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	40 277	30 490
Amortissement de l'achalandage***	—	3 180
BÉNÉFICE NET	40 277 \$	27 310 \$

PAR ACTION

Bénéfice net *(bénéfice avant l'amortissement de l'achalandage en 2000)*

De base	0,79 \$	0,60 \$
Dilué	0,78 \$	0,59 \$

*** La Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relatives à l'amortissement de l'achalandage. L'achalandage n'est plus amorti conformément à ces recommandations depuis le premier avril 2001. Si l'application des nouvelles recommandations avait été permise au cours du trimestre terminé le 30 juin 2000, le bénéfice net de ce même trimestre aurait été de 30 490 000 \$.

États consolidés des bénéfices non répartis *(non vérifiés)*

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars)

	2001	2000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	271 087 \$	177 746 \$
Bénéfice net	40 277	27 310
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	311 364 \$	205 056 \$

Information **sectorielle** (non vérifiée)

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars)

	2001			2000		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
REVENUS						
Produits laitiers	496 603 \$	319 122 \$	815 725 \$	148 687 \$	266 455 \$	415 142 \$
Produits d'épicerie	60 681	—	60 681	64 807	—	64 807
	557 284 \$	319 122 \$	876 406 \$	213 494 \$	266 455 \$	479 949 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES						
Produits laitiers	40 971 \$	40 491 \$	81 462 \$	22 185 \$	34 315 \$	56 500 \$
Produits d'épicerie	9 647	—	9 647	10 259	—	10 259
	50 618 \$	40 491 \$	91 109 \$	32 444 \$	34 315 \$	66 759 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS						
Produits laitiers	7 409 \$	8 378 \$	15 787 \$	2 959 \$	6 902 \$	9 861 \$
Produits d'épicerie	2 470	—	2 470	2 531	—	2 531
	9 879 \$	8 378 \$	18 257 \$	5 490 \$	6 902 \$	12 392 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION						
Produits laitiers	33 562 \$	32 113 \$	65 675 \$	19 226 \$	27 413 \$	46 639 \$
Produits d'épicerie	7 177	—	7 177	7 728	—	7 728
	40 739 \$	32 113 \$	72 852 \$	26 954 \$	27 413 \$	54 367 \$
Intérêts			13 953			9 850
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE			58 899			44 517
Impôts sur les bénéfices			18 622			14 027
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE			40 277			30 490
Amortissement de l'achalandage***			—			3 180
BÉNÉFICE NET			40 277 \$			27 310 \$

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :

	2001	2000
EXPLOITATION		
Bénéfice net	40 277 \$	27 310 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	18 257	15 572
Impôts futurs	2 789	4 031
	61 323	46 913
Perte de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	64	2
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(28 373)	(20 772)
	33 014	26 143
INVESTISSEMENT		
Ajouts nets aux immobilisations	(11 826)	(6 513)
Autres éléments d'actif	(6 799)	743
Écart de conversion de devises étrangères	22 807	(12 304)
	4 182	(18 074)
FINANCEMENT		
Emprunts bancaires	(9 343)	(1 270)
Remboursement de la dette à long terme	(10 000)	(48 722)
Émission de capital-actions	2 326	71
Écart de conversion de devises étrangères	(16 169)	10 180
	(33 186)	(39 741)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	4 010	(31 672)
PERTE DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES	(64)	(2)
ENCAISSE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	6 294	4 310
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	10 240 \$	(27 364) \$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE		
Intérêts payés	19 617 \$	17 115 \$
Impôts sur les bénéfices payés	4 587 \$	4 164 \$
PAR ACTION		
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation		
De base	1,20 \$	0,92 \$
Dilué	1,19 \$	0,91 \$

Bilans consolidés

<i>(en milliers de dollars)</i>	<i>(non vérifiés)</i>	<i>(vérifiés)</i>
	30 juin 2001	31 mars 2001
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	10 240 \$	6 294 \$
Débiteurs	276 343	279 493
Stocks	398 110	376 447
Impôts à recevoir	2 500	2 866
Actif d'impôts futurs	20 956	22 751
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	9 856	10 628
	718 005	698 479
IMMOBILISATIONS	655 840	675 021
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE (CÔÛT DE 619 617 \$)	582 589	592 646
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	40 769	33 970
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	12 267	12 863
	2 009 470 \$	2 012 979 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	1 300 \$	10 643 \$
Créditeurs et charges à payer	316 632	320 426
Impôts à payer	41 862	29 457
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	110 000	95 075
	469 794	455 601
DETTE À LONG TERME	661 253	700 821
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	11 838	11 574
PASSIF D'IMPÔTS FUTURS	95 954	97 082
	1 238 839	1 265 078
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (51 335 031 ACTIONS, 51 225 390 ACTIONS AU 31 MARS 2001)	453 373	451 047
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	311 364	271 087
ÉCART DE CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES	5 894	25 767
	770 631	747 901
	2 009 470 \$	2 012 979 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

NOTE 1 - CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés non vérifiés ci-joints ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Les présents états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus pour les états financiers annuels et devraient donc être lus avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2001.

NOTE 2 - MODIFICATION COMPTABLE

En date du 31 mars 2001, la Société a adopté rétroactivement les nouvelles recommandations de l'ICCA en matière de calcul du bénéfice dilué par action. En vertu des nouvelles recommandations, la méthode du rachat d'actions est employée pour déterminer l'effet dilutif des options d'achat d'actions.

Par suite de cette modification, le bénéfice avant amortissement de l'achalandage dilué par action ordinaire pour le trimestre terminé le 30 juin 2000 a été réévalué, passant de 0,58 \$ à 0,59 \$. Cette modification de convention comptable n'a eu aucune incidence sur la période courante.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2001 et 30 juin 2000 sont de 51 273 768 et 51 202 150 respectivement.

Le nombre moyen d'actions ordinaires pondéré en circulation, et d'actions à effet dilutif pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société pour les trois mois terminés les 30 juin 2001 et 30 juin 2000 sont de 51 549 904 et 51 461 117 respectivement.

NOTE 3 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 15 juillet 2001, la Société a conclu par l'entremise de sa filiale Culinar, une entente de partenariat avec Dare Foods Limitée, selon laquelle cette dernière a acquis les activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes du secteur Produits d'épicerie de la Société. À la suite de cette transaction, Saputo Inc. détient une participation de 21% au sein de Dare Foods Limitée.

Cette transaction non monétaire sera comptabilisée à la juste valeur marchande des éléments d'actifs cédés, sans incidence sur les résultats de la Société.