

Rapport intérimaire

Exercice financier 2002

2^e trimestre



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

Nous sommes heureux de vous présenter les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2002, terminé le 30 septembre 2001, au cours duquel la Société a connu une excellente performance financière.

Le bénéfice net a atteint 41,5 millions de dollars ou 0,81 \$ (de base) par action, en hausse de 32,6 % sur les 31,3 millions de dollars ou 0,61 \$ (de base) par action du même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation du bénéfice reflète les effets favorables du processus d'amélioration et d'intégration entamé chez Dairyworld depuis son acquisition en février 2001. La tendance à la hausse du prix par livre de fromage aux États-Unis a également eu des effets positifs sur le bénéfice net du trimestre comparativement à l'an passé. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice net a augmenté de 19,9 millions de dollars pour atteindre 81,7 millions de dollars, soit une hausse de 32,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2001.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est chiffré à 91 millions de dollars, en hausse de 35,8 % en comparaison des 67 millions de dollars du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Les activités de Dairyworld, acquises le 5 février 2001, expliquent plus de 84 % de cette hausse de 24 millions de dollars du BAIIA. La marge de BAIIA, quant à elle, s'est chiffrée à 10,1 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2001, en baisse par rapport à la marge de 13,3 % affichée pour la même période un an plus tôt. Cette diminution de la marge de BAIIA découle principalement des activités de Dairyworld qui, bien qu'elles soient l'objet d'un intense processus d'intégration, ne dégagent pas de marges comparables à l'ensemble des autres activités canadiennes du secteur Produits laitiers. Les marges générées par Dairyworld connaissent toutefois une nette progression. De plus, la majeure partie du processus d'intégration devrait être complétée d'ici la fin du présent exercice.

Les revenus de la Société ont totalisé 897,7 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2001, une appréciation de 78,3 % sur les 503,5 millions de dollars de

la même période un an plus tôt. La contribution de Dairyworld aux revenus de la Société s'est établie à près de 345 millions de dollars au cours de cette période.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis le début de l'exercice 2002, les flux nets de trésorerie liés à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation se chiffrent à 122,7 millions de dollars ou 2,39 \$ (de base) par action, en hausse de 31,4 % sur les 93,4 millions de dollars ou 1,82 \$ (de base) par action de la période correspondante de l'exercice précédent. La Société a utilisé ces importantes rentrées de fonds pour rembourser 40 millions de dollars de dette à long terme, dont 30 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2001. Également, depuis le début de l'exercice, 29,4 millions de dollars ont été consacrés aux ajouts aux immobilisations, dont 17,5 millions de dollars durant le dernier trimestre. Au cours du deuxième trimestre, en plus des montants initialement prévus pour les ajouts aux immobilisations, la Société a dépensé environ 6 millions de dollars dans le cadre du processus d'intégration de Dairyworld. La Société a revu à la hausse le montant de 52 millions de dollars initialement prévu en ajouts aux immobilisations pour l'exercice en cours afin de l'établir à 60 millions de dollars. De ce montant, de nouvelles sommes pourraient

être nécessaires dans le cadre du processus d'intégration de Dairyworld.

INFORMATION SECTORIELLE

Produits laitiers (Canada)

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2002, les revenus ont atteint 498 millions de dollars, soit une hausse de 227 % en comparaison des 152,3 millions de dollars du même trimestre de l'exercice précédent. La contribution de Dairyworld aux revenus pour un montant de 344,7 millions de dollars explique presque entièrement cette augmentation. Le BAIIA a atteint 43,7 millions de dollars, ce qui représente une appréciation de 117 % sur les 20,1 millions de dollars de l'exercice 2001. Les activités de Dairyworld expliquent 86 % de cette hausse. La marge de BAIIA, quant à elle, s'est établie à 8,8 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2001 en comparaison de 13,2 % pour le même trimestre de l'exercice précédent. La diminution de la marge globale canadienne est attribuable à la marge de 5,9 % générée par Dairyworld pour le trimestre. Dairyworld démontre par contre une nette progression depuis son acquisition. En effet, sa marge de BAIIA qui s'établissait à 4,3 % au moment de son acquisition est d'abord passée à 5,2 % lors du trimestre terminé le 30 juin 2001, pour ensuite s'élever à 5,9 % durant le dernier trimestre. Cette amélioration est en conformité avec le processus d'intégration présentement en cours. Les autres activités

canadiennes du secteur Produits laitiers, quant à elles, ont généré 23,5 millions de dollars de BAIIA au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2001, soit une marge de 15,3 % comparativement à celle de 14,2 % de la même période l'an passé.

Produits laitiers (États-Unis)

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2002, les revenus se sont établis à 354,7 millions de dollars, en hausse de 66,5 millions de dollars ou 23,1 % par rapport aux 288,2 millions de dollars affichés l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du prix de vente moyen par livre de fromage aux États-Unis. En effet, le prix de vente moyen par livre de fromage a connu une appréciation de plus de 0,40 \$ US en comparaison du prix en vigueur à la même période un an plus tôt, ce qui se traduit par un effet favorable de 54 millions de dollars sur les revenus. L'impact de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également, mais dans une moindre mesure, eu un effet positif d'environ 12 millions de dollars sur les revenus.

Le BAIIA du deuxième trimestre s'est soldé à 38,8 millions de dollars, en hausse de 7,5 % sur les 36,1 millions de dollars de la même période de l'an passé. La marge de BAIIA, quant à elle, est passée de 12,5 % l'an

dernier à 10,9 % au cours de ce trimestre. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2001, si l'on excluait l'effet favorable de la variation du prix de vente moyen par livre de fromage sur les revenus jumelé à l'impact positif de la dévaluation du dollar canadien, la marge s'établirait à 13,4 % comparativement à celle de 12,5 % de la même période l'an passé.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2001, la Société a bénéficié de l'appréciation du prix du fromage par rapport à l'an passé, ce qui s'est traduit par un impact favorable d'environ 3,4 millions de dollars sur son BAIIA. Depuis le début de l'exercice, cet impact favorable représente environ 8,4 millions de dollars de BAIIA supplémentaires comparativement aux montants affichés un an plus tôt.

Produits d'épicerie

L'entente de partenariat conclue le 15 juillet 2001 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, se reflète dans les états financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2002.

Les revenus de ce secteur ont totalisé 45 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2001.

Au cours de ce trimestre, les activités de fabrication et de commercialisation de biscuits, de biscottes et de soupes n'ont contribué aux résultats du secteur que pour une période de deux semaines. Cette courte contribution explique en grande partie la diminution de 18 millions de dollars des revenus ainsi que la diminution de 2,4 millions de dollars du BAIIA par rapport à la même période l'an passé. Le BAIIA s'est soldé à 8,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice en cours tandis que la marge de BAIIA s'est appréciée de façon à atteindre 18,9 % en comparaison de celle de 17,3 % du même trimestre un an plus tôt. L'entente conclue avec Dare Foods a pour objectif l'amélioration de la rentabilité globale du secteur Produits d'épicerie afin de permettre la concentration des efforts pour améliorer les activités de la catégorie des petits gâteaux.

DIVIDENDES

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré aujourd'hui un dividende en actions de 100 % sur les actions ordinaires qui sera payable le 30 novembre 2001 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 23 novembre 2001. Ce dividende, qui est sujet à l'obtention

des approbations réglementaires nécessaires, aura le même effet qu'un fractionnement des actions à raison de deux pour une, de sorte que le nombre d'actions en circulation doublera.

Parallèlement, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action, somme qui sera payable le 30 novembre 2001 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 23 novembre 2001. Ce dividende représente un dividende de 0,11 \$ par action avant fractionnement, ce qui correspond au dividende trimestriel habituellement payé par la Société conformément à sa politique de dividende. Ce dividende est lié au deuxième trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2001.

Les actions ordinaires de la Société, lesquelles sont listées à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP », se transigeront sur une base fractionnée à compter du 21 novembre 2001.

En conclusion, fidèles à nos objectifs initiaux, nous continuons à nous afférer au processus d'amélioration et d'intégration des activités canadiennes du Secteur Produits laitiers ainsi qu'au développement organique de nos autres divisions.



LINO SAPUTO
Président du Conseil d'administration et chef de la direction
Le 6 novembre 2001

États consolidés des résultats (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
REVENUS	897 743 \$	503 508 \$	1 774 149 \$	983 457 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	806 713	436 478	1 592 010	849 668
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	91 030	67 030	182 139	133 789
Amortissement des immobilisations	17 085	12 052	35 342	24 444
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	73 945	54 978	146 797	109 345
Intérêts de la dette à long terme	13 907	9 446	28 198	19 353
Autres intérêts	(235)	(274)	(573)	(331)
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	60 273	45 806	119 172	90 323
Impôts sur les bénéfices	18 815	14 529	37 437	28 556
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	41 458	31 277	81 735	61 767
Amortissement de l'achalandage***	—	3 177	—	6 357
BÉNÉFICE NET	41 458 \$	28 100 \$	81 735 \$	55 410 \$

PAR ACTION

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

De base	0,81 \$	0,61 \$	1,59 \$	1,20 \$
Dilué	0,80 \$	0,61 \$	1,58 \$	1,20 \$

*** 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 ainsi qu'au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2000, le bénéfice net de ces périodes aurait été de respectivement 31 277 000 \$ et 61 767 000 \$.

États consolidés des bénéfices non répartis (non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2001	2000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	271 087 \$	177 746 \$
Bénéfice net	81 735	55 410
Dividendes	(10 270)	(7 681)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE	342 552 \$	225 475 \$

Information sectorielle choisie (non vérifiée)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
REVENUS				
Produits laitiers				
Canada	497 971 \$	152 266 \$	994 574 \$	300 953 \$
États-Unis	354 742	288 222	673 864	554 677
	852 713	440 488	1 668 438	855 630
Produits d'épicerie	45 030	63 020	105 711	127 827
	897 743 \$	503 508 \$	1 774 149 \$	983 457 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES				
Produits laitiers				
Canada	43 738 \$	20 053 \$	84 709 \$	42 238 \$
États-Unis	38 786	36 072	79 277	70 387
	82 524	56 125	163 986	112 625
Produits d'épicerie	8 506	10 905	18 153	21 164
	91 030 \$	67 030 \$	182 139 \$	133 789 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS				
Produits laitiers				
Canada	7 153 \$	2 906 \$	14 562 \$	5 865 \$
États-Unis	8 392	6 914	16 770	13 816
	15 545	9 820	31 332	19 681
Produits d'épicerie	1 540	2 232	4 010	4 763
	17 085 \$	12 052 \$	35 342 \$	24 444 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION				
Produits laitiers				
Canada	36 585 \$	17 147 \$	70 147 \$	36 373 \$
États-Unis	30 394	29 158	62 507	56 571
	66 979	46 305	132 654	92 944
Produits d'épicerie	6 966	8 673	14 143	16 401
	73 945 \$	54 978 \$	146 797 \$	109 345 \$
Intérêts	13 672	9 172	27 625	19 022
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Impôts sur les bénéfices	60 273	45 806	119 172	90 323
	18 815	14 529	37 437	28 556
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Amortissement de l'achalandage***	41 458	31 277	81 735	61 767
	—	3 177	—	6 357
BÉNÉFICE NET	41 458 \$	28 100 \$	81 735 \$	55 410 \$

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
EXPLOITATION				
Bénéfice net	41 458 \$	28 100 \$	81 735 \$	55 410 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	17 085	15 229	35 342	30 801
Impôts futurs	2 789	3 136	5 578	7 167
	61 332	46 465	122 655	93 378
(Gain) perte de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	(61)	1	3	3
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(2 884)	36 748	(31 521)	15 976
	58 387	83 214	91 137	109 357
INVESTISSEMENT				
Ajouts nets aux immobilisations	(17 532)	(9 494)	(29 358)	(16 007)
Autres éléments d'actif	695	(818)	(6 104)	(75)
Écart de conversion de devises étrangères	(23 492)	(10 118)	(685)	(22 422)
	(40 329)	(20 430)	(36 147)	(38 504)
FINANCEMENT				
Emprunts bancaires	9 031	(1 315)	(312)	(2 585)
Remboursement de la dette à long terme	(30 000)	(32 355)	(40 000)	(81 077)
Émission de capital-actions	1 130	63	3 456	134
Avantages sociaux futurs	312	—	576	—
Dividendes	(10 270)	(7 681)	(10 270)	(7 681)
Écart de conversion de devises étrangères	16 907	7 353	738	17 533
	(12 890)	(33 935)	(45 812)	(73 676)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	5 168	28 849	9 178	(2 823)
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE EN DEVISES ÉTRANGÈRES	61	(1)	(3)	(3)
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	10 240	(27 364)	6 294	4 310
ENCAISSE À LA FIN DE LA PÉRIODE	15 469 \$	1 484 \$	15 469 \$	(1 484)\$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE				
Intérêts payés	9 607 \$	1 357 \$	29 224 \$	18 472 \$
Impôts sur les bénéfices payés	24 505 \$	2 042 \$	29 092 \$	6 206 \$
PAR ACTION				
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation				
De base	1,19 \$	0,91 \$	2,39 \$	1,82 \$
Dilué	1,19 \$	0,90 \$	2,37 \$	1,81 \$

Bilans consolidés

	(non vérifié)	(vérifié)
(en milliers de dollars)	30 septembre 2001	31 mars 2001
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	15 469 \$	6 294 \$
Débiteurs	287 644	279 493
Stocks	404 840	376 447
Impôts à recevoir	664	2 866
Actif d'impôts futurs	20 956	22 751
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	6 981	10 628
	736 554	698 479
IMMOBILISATIONS	644 210	675 021
PLACEMENT, AU COÛT (NOTE 3)	55 187	—
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE (COÛT DE 606 535 \$)	568 553	592 646
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	40 074	33 970
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	12 267	12 863
	2 056 845 \$	2 012 979 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	10 331 \$	10 643 \$
Créditeurs et charges à payer	323 109	320 426
Impôts à payer	29 842	29 457
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	105 000	95 075
	468 282	455 601
DETTE À LONG TERME	651 561	700 821
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	12 150	11 574
PASSIF D'IMPÔTS FUTURS	100 342	97 082
	1 232 335	1 265 078
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (51 389 495 ACTIONS, 51 225 390 ACTIONS AU 31 MARS 2001)	454 503	451 047
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	342 552	271 087
ÉCART DE CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES	27 455	25 767
	824 510	747 901
	2 056 845 \$	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 DE CONVENTION 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 second trimestre de 2001 est passé de 0,59 \$ à 0,61 \$. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2000, le bénéfice avant amortissement de l'achalandage dilué par action ordinaire est passé de 1,17 \$ à 1,20 \$. Cette modification de convention comptable n'a aucune incidence sur la période courante.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2001 est de 51 361 946 (51 207 251 en 2000). Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2001, ce nombre est de 51 317 857 (51 204 701 en 2000).

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 est de 51 645 191 (51 523 256 en 2000).

NOTE 3 - PLACEMENT

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 en actions de 21 % au sein de Dare Foods Limitée.

Cette transaction non monétaire a été comptabilisée à la juste valeur des éléments d'actifs cédés.