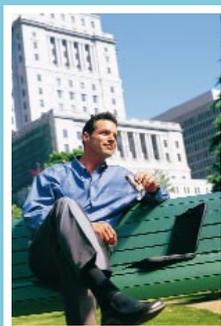


Rapport intérimaire

Exercice financier 2002

3^e trimestre



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

C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2002, terminé le 31 décembre 2001, pour lequel la Société affiche de solides résultats.

Le bénéfice net s'est accru de 37,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour s'établir à 35,1 millions de dollars ou 0,34 \$ (de base) par action en comparaison des 25,6 millions de dollars ou 0,25 \$ (de base) par action de la même période l'an passé. Ces résultats tiennent compte de deux éléments importants. En premier lieu, Dairyworld, notre dernière acquisition dont l'intégration suit son cours, connaît une performance très encourageante. L'apport des activités de Dairyworld à la rentabilité globale de la Société se fait de façon croissante. Sa marge de BAIIA s'est en effet appréciée de plus de 50 % depuis son acquisition en février 2001. Également, au cours du trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain a diminué de près de 0,38 \$ US par rapport à celui du 30 septembre 2001. Cette diminution a directement affecté les résultats de la Société de façon négative. Malgré tout, notre bénéfice net a connu une hausse de plus de 37 % au cours du trimestre et de 33,6 % depuis le début de l'exercice,

comparativement aux mêmes périodes de l'an passé.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) a atteint 77,8 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice 2002, soit une augmentation de 35,1 % en comparaison des 57,6 millions de dollars du troisième trimestre de l'an dernier. Cette hausse de 20,2 millions est attribuable aux activités de Dairyworld, acquises le 5 février 2001, qui ont généré 24,1 millions de dollars de BAIIA au cours du trimestre. Depuis le début de l'exercice, on constate une augmentation du BAIIA de 35,8 %, soit 259,9 millions de dollars en comparaison des 191,4 millions de dollars de la même période de l'exercice précédent.

Les revenus de la Société ont totalisé 863,7 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2001, soit une progression de 76,2 % sur les 490,1 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent. La

contribution de Dairyworld aux revenus de la Société explique la majeure partie de cette augmentation.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation se chiffrent à 177,8 millions de dollars ou 1,73 \$ (de base) par action, en hausse de 32,2 % sur les 134,5 millions de dollars ou 1,31 \$ (de base) par action de la même période un an plus tôt.

La Société a utilisé ces importantes rentrées de fonds pour rembourser 70 millions de dollars de dette à long terme, dont 30 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2001. La Société a également consacré une partie importante de ces fonds tirés de l'exploitation à des ajouts nets aux immobilisations de l'ordre de 43 millions de dollars, dont 13,7 millions de dollars durant le troisième trimestre. Pour l'exercice en cours, la Société maintient à 60 millions de dollars le montant prévu pour les ajouts nets aux immobilisations. De ce montant, des sommes supplémentaires pourraient s'avérer nécessaires dans le cadre du processus d'intégration de Dairyworld. À ce jour, 9 millions de dollars ont été consacrés aux ajouts d'immobilisations dans le cadre de ce processus.

Également, la Société a versé 15,9 millions de dollars en dividendes, remboursé 5 millions de dollars d'emprunts bancaires et augmenté son encaisse de près de 13 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

INFORMATION SECTORIELLE

Produits laitiers (Canada)

L'acquisition de Dairyworld a considérablement changé le profil de ce secteur. Les revenus du troisième trimestre de l'exercice 2002 ont atteint 522,6 millions de dollars, soit une hausse de 241 % en comparaison des 153,1 millions de dollars de la même période l'an passé. La contribution de Dairyworld aux revenus pour un montant de 365,1 millions de dollars explique presque entièrement cette augmentation. Le BAIIA du trimestre terminé le 31 décembre 2001 a atteint 47,5 millions de dollars, ce qui représente une appréciation de 109 % sur les 22,7 millions de dollars de la même période un an plus tôt. Cette hausse du BAIIA est presque entièrement attribuable aux activités de Dairyworld.

La marge de BAIIA de ce secteur, quant à elle, est passée de 14,8 % pour le troisième trimestre de l'exercice précédent à 9,1 % pour le troisième trimestre de cette année. Dairyworld génère une marge de BAIIA inférieure à celle des autres activités canadiennes de la Société. En effet, son BAIIA s'est chiffré à 24,1 millions de dollars au cours du dernier trimestre, ce qui représente une

marge de 6,6 %. De plus, la marge de BAIIA des activités de Dairyworld, qui s'établissait à 4,3 % au moment de son acquisition, est passée de 5,2 % pour le premier trimestre de l'exercice en cours à 5,9 % pour le trimestre qui a suivi. Au cours du troisième trimestre du présent exercice, la marge de BAIIA des activités de Dairyworld s'est élevée à 6,6 %. Depuis le début de l'exercice, 62,3 millions de dollars de BAIIA ont été générés par les activités de Dairyworld sur des revenus qui se sont élevés à 1,056 milliard de dollars. La Société poursuit son processus d'intégration et c'est avec fierté que nous constatons les effets positifs des actions que nous avons entreprises. Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2001, le BAIIA des autres activités du secteur Produits laitiers s'est élevé à 23,4 millions de dollars et les revenus se sont chiffrés à 157,4 millions de dollars, ce qui représente une marge de 14,9 %. L'an dernier, pour la même période de trois mois terminée le 31 décembre, le BAIIA des activités canadiennes avait atteint 22,7 millions de dollars et les revenus s'étaient chiffrés à 153,1 millions de dollars, ce qui représentait alors une marge de 14,8 %.

Produits laitiers (États-Unis)

Les revenus du troisième trimestre de l'exercice 2002 se sont chiffrés à 300,1 millions de dollars, en hausse de 23,5 millions de dollars sur les 276,6 millions de dollars de la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par

la hausse du prix de vente moyen par livre de fromage par rapport à celui de la même période un an plus tôt, ce qui se traduit par un effet positif de 29 millions de dollars sur les revenus. Une légère baisse de volume contrebalancée par un impact favorable lié à la dévaluation du dollar canadien explique le reste de la variation des revenus.

Le renversement qu'a connu le prix moyen par livre de fromage aux États-Unis au cours du trimestre se reflète dans le BAIIA de la période de trois mois qui s'est terminée le 31 décembre 2001. En effet, le BAIIA s'est soldé à 22 millions de dollars, en baisse de 4,3 millions par rapport aux 26,3 millions de dollars affichés à la même période un an plus tôt. La marge de BAIIA, quant à elle, est passée de 9,5 % au troisième trimestre de l'an passé à 7,3 % au troisième trimestre de l'exercice en cours. Deux facteurs importants expliquent cette diminution du BAIIA. En premier lieu, la baisse marquée du prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain depuis le 30 septembre 2001 a renversé les gains de près de 8,4 millions de dollars enregistrés lors des deux premiers trimestres de l'exercice en cours. Ces gains avaient été réalisés alors que le prix de vente par livre de fromage était à la hausse.

En deuxième lieu, généralement, le prix d'achat de la matière première principale, le lait, fluctue en tandem avec la variation du prix de vente par livre de fromage. Toutefois,

au cours de la période de trois mois qui a pris fin le 31 décembre 2001, la baisse du prix par livre de fromage n'a pas été suivie par une diminution proportionnelle du coût du lait. Cette situation a causé un écart défavorable de près de 6 millions de dollars, entraînant du même coup une baisse du BAIIA d'un montant équivalent pour le trimestre. Malgré tout, depuis le début de l'exercice, la division américaine a généré un BAIIA de 101,3 millions de dollars, en hausse de 4,6 millions de dollars sur les 96,7 millions de dollars de la même période de l'exercice précédent.

Produits d'épicerie

Pour la première fois à la suite de l'entente de partenariat conclue le 15 juillet 2001 avec Dare Foods par 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, les résultats de ce secteur n'incluent que ceux de la catégorie des petits gâteaux. Au cours du troisième trimestre, et compte tenu de cette transaction, les revenus se sont élevés à 41 millions de dollars, en baisse de 19,4 millions par rapport aux

60,4 millions de dollars de la même période de l'exercice précédent. Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2001, le BAIIA s'est chiffré à 8,2 millions de dollars et a dégagé une marge de 20,1 %. Ce BAIIA tient compte d'un gain d'environ 0,85 million de dollars relatif à la vente des éléments d'actifs des catégories biscuits, biscottes et soupes du secteur Produits d'épicerie.

DIVIDENDES

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,055 \$ par action ordinaire, somme qui sera payable le 22 mars 2002 aux porteurs inscrits le 8 mars 2002. Ce dividende est lié au troisième trimestre qui a pris fin le 31 décembre 2001.

De trimestre en trimestre, nous avons assuré la croissance de la Société par l'entremise d'acquisitions judicieuses jumelées à notre volonté de bien intégrer chacune d'entre elles par l'amélioration constante de leur efficacité et de leurs processus. Dans le futur, nous poursuivrons l'examen de toutes les opportunités d'affaires qui se présenteront à nous dans l'intérêt de l'ensemble de nos actionnaires.



LINO SAPUTO
Président du Conseil d'administration et chef de la direction
Le 20 février 2002

États financiers

États consolidés des résultats *(non vérifiés)*

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
REVENUS	863 679 \$	490 135 \$	2 637 828 \$	1 473 592 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	785 917	432 534	2 377 927	1 282 202
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	77 762	57 601	259 901	191 390
Amortissement des immobilisations	16 974	11 960	52 316	36 404
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	60 788	45 641	207 585	154 986
Intérêts de la dette à long terme	12 842	9 233	41 040	28 586
Autres intérêts	(92)	(680)	(665)	(1 011)
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	48 038	37 088	167 210	127 411
Impôts sur les bénéfices	12 943	11 480	50 380	40 036
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	35 095	25 608	116 830	87 375
Amortissement de l'achalandage***	—	3 235	—	9 592
BÉNÉFICE NET	35 095 \$	22 373 \$	116 830 \$	77 783 \$

PAR ACTION (NOTE 4)

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

De base	0,34 \$	0,25 \$	1,14 \$	0,85 \$
Dilué	0,34 \$	0,25 \$	1,13 \$	0,85 \$

*** 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 neuf mois terminée le 31 décembre 2000, le bénéfice net de ces périodes aurait été de respectivement 25 608 000 \$ et 87 375 000 \$.

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2001	2000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	271 087 \$	177 746 \$
Bénéfice net	116 830	77 783
Dividendes	(15 927)	(12 291)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE	371 990 \$	243 238 \$

Information sectorielle choisie (non vérifiée)

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
REVENUS				
Produits laitiers				
Canada	522 555 \$	153 080 \$	1 517 129 \$	454 033 \$
États-Unis	300 075	276 617	973 939	831 294
	822 630	429 697	2 491 068	1 285 327
Produits d'épicerie	41 049	60 438	146 760	188 265
	863 679 \$	490 135 \$	2 637 828 \$	1 473 592 \$
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES				
Produits laitiers				
Canada	47 526 \$	22 652 \$	132 235 \$	64 890 \$
États-Unis	21 990	26 273	101 267	96 660
	69 516	48 925	233 502	161 550
Produits d'épicerie	8 246	8 676	26 399	29 840
	77 762 \$	57 601 \$	259 901 \$	191 390 \$
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS				
Produits laitiers				
Canada	7 443 \$	2 586 \$	22 005 \$	8 451 \$
États-Unis	8 381	7 142	25 151	20 958
	15 824	9 728	47 156	29 409
Produits d'épicerie	1 150	2 232	5 160	6 995
	16 974 \$	11 960 \$	52 316 \$	36 404 \$
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION				
Produits laitiers				
Canada	40 083 \$	20 066 \$	110 230 \$	56 439 \$
États-Unis	13 609	19 131	76 116	75 702
	53 692	39 197	186 346	132 141
Produits d'épicerie	7 096	6 444	21 239	22 845
	60 788 \$	45 641 \$	207 585 \$	154 986 \$
Intérêts	12 750	8 553	40 375	27 575
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Impôts sur les bénéfices	48 038	37 088	167 210	127 411
	12 943	11 480	50 380	40 036
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE				
Amortissement de l'achalandage***	35 095	25 608	116 830	87 375
	—	3 235	—	9 592
BÉNÉFICE NET	35 095 \$	22 373 \$	116 830 \$	77 783 \$

États financiers

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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
EXPLOITATION				
Bénéfice net	35 095 \$	22 373 \$	116 830 \$	77 783 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	16 974	15 195	52 316	45 996
Impôts futurs	3 099	3 566	8 677	10 733
	55 168	41 134	177 823	134 512
(Gain) perte de change sur la trésorerie libellé(e) en devises étrangères	(24)	—	(21)	3
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	3 802	(9 687)	(27 719)	6 289
	58 946	31 447	150 083	140 804
INVESTISSEMENT				
Ajouts nets aux immobilisations	(13 700)	(10 175)	(43 058)	(26 182)
Autres éléments d'actif	(341)	(1 189)	(6 445)	(1 264)
Écart de conversion de devises étrangères	(6 228)	2 457	(6 913)	(19 965)
	(20 269)	(8 907)	(56 416)	(47 411)
FINANCEMENT				
Emprunts bancaires	(4 771)	(100)	(5 083)	(2 685)
Remboursement de la dette à long terme	(30 000)	(9 995)	(70 000)	(91 072)
Émission de capital-actions	1 696	32	5 152	166
Avantages sociaux futurs	(600)	—	(24)	—
Dividendes	(5 657)	(4 610)	(15 927)	(12 291)
Écart de conversion de devises étrangères	4 567	(1 858)	5 305	15 675
	(34 765)	(16 531)	(80 577)	(90 207)
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE	3 912	6 009	13 090	3 186
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE				
LIBELLÉ(E) EN DEVISES ÉTRANGÈRES	24	—	21	(3)
ENCAISSE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	15 469	1 484	6 294	4 310
ENCAISSE À LA FIN DE LA PÉRIODE	19 405 \$	7 493 \$	19 405 \$	7 493 \$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE				
Intérêts payés	19 219 \$	15 732 \$	48 443 \$	34 204 \$
Impôts sur les bénéfices payés	21 180 \$	12 748 \$	50 272 \$	18 954 \$
PAR ACTION (NOTE 4)				
Flux de trésorerie liés à l'exploitation, avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation				
De base	0,54 \$	0,40 \$	1,73 \$	1,31 \$
Dilué	0,53 \$	0,40 \$	1,72 \$	1,31 \$

Bilans consolidés

<i>(en milliers de dollars)</i>	<i>(non vérifié)</i>	<i>(vérifié)</i>
	31 décembre 2001	31 mars 2001
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	19 405 \$	6 294 \$
Débiteurs	281 246	279 493
Stocks	389 279	376 447
Impôts à recevoir	500	2 866
Actif d'impôts futurs	21 072	22 751
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	6 188	10 628
	717 690	698 479
IMMOBILISATIONS	644 315	675 021
PLACEMENT, AU COÛT (NOTE 3)	55 187	—
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE (COÛT DE 609 646 \$)	571 402	592 646
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	40 415	33 970
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	12 017	12 863
	2 041 026 \$	2 012 979 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	5 560 \$	10 643 \$
Créditeurs et charges à payer	311 557	320 426
Impôts à payer	18 832	29 457
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	100 000	95 075
	435 949	455 601
DETTE À LONG TERME	630 698	700 821
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	11 550	11 574
PASSIF D'IMPÔTS FUTURS	103 737	97 082
	1 181 934	1 265 078
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (102 927 720 ACTIONS, 102 450 780 ACTIONS AU 31 MARS 2001) (NOTE 4)	456 199	451 047
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	371 990	271 087
ÉCART DE CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES	30 903	25 767
	859 092	747 901
	2 041 026 \$	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 troisième trimestre de 2001 est passé de 0,24 \$ à 0,25 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2000, le bénéfice avant amortissement de l'achalandage dilué par action ordinaire est passé de 0,83 \$ à 0,85 \$. 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 31 décembre 2001 est de 102 848 831 (102 419 798 en 2000). Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2001, ce nombre est de 102 706 753 (102 412 866 en 2000).

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires 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 103 558 952 (103 020 508 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.

NOTE 4 - RÉSULTATS PAR ACTION

Les calculs des résultats de base par action et des résultats dilués par action ont été ajustés rétroactivement aux périodes présentées de façon à tenir compte du dividende en actions versé le 30 novembre 2001 qui a eu le même effet qu'un fractionnement des actions à raison de deux pour une.