



 **SAPUTO**

Le plus important transformateur laitier du Canada et l'un des chefs de file de la production fromagère en Amérique du Nord, Saputo Inc. est une société publique qui exploite deux secteurs d'activités, soit les produits laitiers et les produits d'épicerie.

Actif à l'échelle internationale, le secteur Produits laitiers de la Société commercialise et distribue principalement de la mozzarella ainsi qu'une gamme complète de fromages italiens, européens et nord-américains, du lait nature, du yogourt, du beurre, du lait en poudre, des jus ainsi que des produits dérivés du petit-lait tels que le lactose et les protéines de lactosérum. Au Canada, il exploite aussi un réseau de distribution spécialisé qui lui permet d'offrir à sa clientèle un vaste assortiment de fromages importés et de produits non laitiers, en complément de ses produits. Les principales marques de commerce de ce secteur sont *Saputo*, *Stella*, *Frijo*, *Dragone*, *Dairyland*,

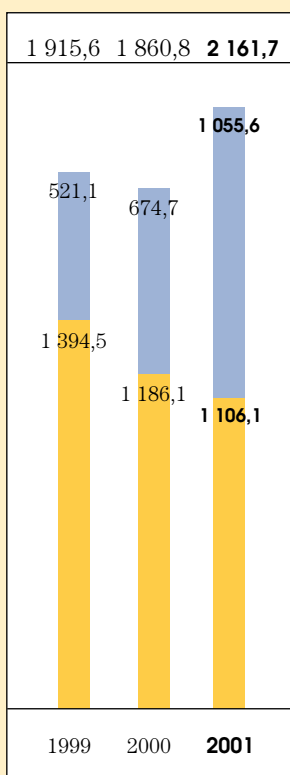
Dairy Producers, *Baxter*, *Armstrong*, *Caron* et *Cayer*. Ses installations comprennent 15 usines aux États-Unis et 36 au Canada.

Actif à l'échelle canadienne, le secteur Produits d'épicerie de la Société commercialise et distribue toute une variété de petits gâteaux, de biscuits, de biscottes et de soupes, sous des marques réputées telles que *Vachon*, *Viau-McCormicks*, *Grissol* et *Loney's*. Ses installations comptent cinq usines ainsi qu'un réseau de livraison directe aux marchands.

Une entreprise dynamique d'envergure internationale, Saputo emploie aujourd'hui plus de 7 800 personnes. Les actions de la Société sont inscrites à la bourse de Toronto sous le symbole SAP. Pour obtenir d'autres renseignements, visitez-nous à l'adresse www.saputo.com.

Revenus

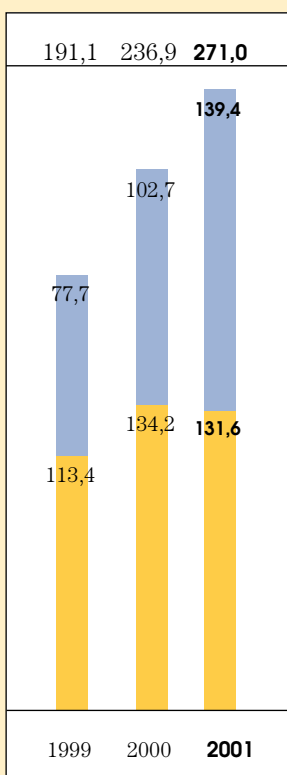
(en millions de dollars)



■ Canada
■ États-Unis

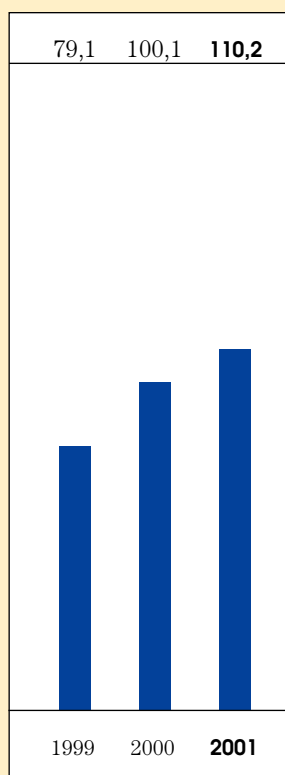
BAIIA

(en millions de dollars)



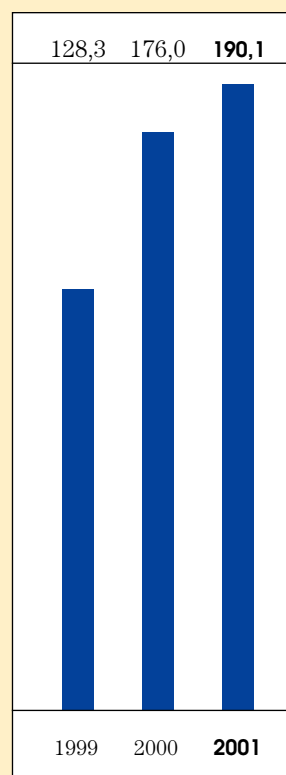
Bénéfice net

(en millions de dollars)



Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation

(en millions de dollars)



Tous les montants de ce rapport sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Faits saillants

Aux 31 mars

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

REVENUS

Secteur Produits laitiers

Canada

États-Unis

Secteur Produits d'épicerie

BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA)

Secteur Produits laitiers

Canada

États-Unis

Secteur Produits d'épicerie

BÉNÉFICE NET

Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation

Fonds de roulement

Total de l'actif

Dette à long terme, incluant la tranche échéant à moins d'un an

Capitaux propres

PAR ACTION

Bénéfice avant amortissement de l'achalandage

De base

Dilué

Bénéfice net

De base

Dilué

Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation

Valeur comptable

RATIOS FINANCIERS

Dette portant intérêts / Capitaux propres

Rendement sur les capitaux propres moyens des actionnaires

	2001	2000	1999
	803 970 \$	528 466 \$	521 146 \$
	1 106 039 \$	1 186 136 \$	1 394 491 \$
	1 910 009 \$	1 714 602 \$	1 915 637 \$
	251 662 \$	146 276 \$	—
	2 161 671 \$	1 860 878 \$	1 915 637 \$
	96 912 \$	81 539 \$	77 744 \$
	131 555 \$	134 188 \$	113 343 \$
	228 467 \$	215 727 \$	191 087 \$
	42 507 \$	21 218 \$	—
	270 974 \$	236 945 \$	191 087 \$
	110 241 \$	100 068 \$	79 093 \$
	190 090 \$	176 047 \$	128 334 \$
	242 878 \$	171 232 \$	98 459 \$
	2 012 979 \$	1 441 002 \$	1 072 049 \$
	795 896 \$	501 575 \$	377 784 \$
	747 901 \$	628 894 \$	449 933 \$
	2,42 \$	2,20 \$	1,79 \$
	2,41 \$	2,19 \$	1,78 \$
	2,15 \$	2,00 \$	1,63 \$
	2,14 \$	1,99 \$	1,62 \$
	3,71 \$	3,52 \$	2,64 \$
	14,60 \$	12,28 \$	9,25 \$
	1,07	0,83	0,99
	16,0 %	18,6 %	19,3 %



À l'image de nos **objectifs**

Le bénéfice net au 31 mars 2001 s'est établi à 110,2 millions de dollars (2,15 \$ par action), soit une augmentation de 10,1 % sur les 100,1 millions de dollars (2,00 \$ par action) de l'exercice précédent. La majeure partie de cette hausse est attribuable à notre secteur Produits d'épicerie, lequel a contribué à nos résultats pour une année entière, en comparaison de vingt-huit semaines seulement durant l'exercice 2000. Forts de l'acquisition de Dairyworld Foods, nous sommes maintenant le plus important transformateur laitier du Canada.

REVENUS

Les revenus de l'exercice 2001 ont totalisé 2,162 milliards de dollars comparativement à 1,861 milliard de dollars pour l'exercice 2000. Cette augmentation de 16,2 % est due principalement à l'ajout des activités de Dairyworld ainsi qu'à la pleine contribution de Groupe Cayer-JCB et du secteur Produits d'épicerie.

Pour la deuxième fois en trois ans, la Société voit ses sources de revenus augmenter de façon significative par la voie d'une acquisition. En effet, notre plan visant à faire de Saputo l'un des chefs de file de l'industrie laitière nord-américaine nous a

amenés à acquérir, le 5 février dernier, Dairyworld Foods, un des plus importants producteurs de fromage et de lait embouteillé du Canada. Cette acquisition nous permet de diversifier notre gamme de produits dans notre principal secteur d'affaires. Nous sommes confiants que notre expertise en matière d'exploitation saura maximiser le retour sur investissement de nos actionnaires.

PROGRÈS

Nous avons entièrement intégré Groupe Cayer-JCB à notre division Fromage. Cette nouvelle filiale bénéficie donc main-

tenant de notre réseau de distribution à travers le Canada. Au cours des prochains exercices, nous nous emploierons à développer de nouveaux marchés pour notre gamme de fromages de types européens des plus complètes.

Durant l'exercice 2001, nous avons également achevé l'intégration de Culinar. Nous avons rationalisé les activités de cette division de façon à améliorer son efficacité, et ce, tout en apportant un soutien marketing adéquat aux marques ayant un fort potentiel de croissance et en maintenant les standards de qualité élevés de ces produits. Dans la catégorie Biscuits, en particulier, nous faisons face à une très forte concurrence. Nous sommes toutefois confiants que nous augmenterons nos parts de marché dans notre secteur Produits d'épicerie, principalement dans la catégorie Petits gâteaux. Nous pourrions ainsi rencontrer les objectifs de rentabilité que nous nous sommes fixés.

Pour ce qui est de Dairyworld, le processus d'intégration de ses activités a débuté par une analyse détaillée visant à implanter, de manière progressive, un plan d'action sur une période de 12 à 18 mois. Déjà, depuis le début du mois de mai 2001, le secteur Produits laitiers canadien a été structuré sous deux divisions : la division Fromage, qui regroupe les activités fromagères canadiennes de Saputo et de Dairyworld, et la division Lait, qui chapeaute la production de lait embouteillé, de yogourt et de jus de Saputo et de Dairyworld. Cette phase de notre plan d'action nous aidera à optimiser tout le processus d'intégration au cours des prochains mois. Quant aux services corporatifs de Dairyworld, certains d'entre eux ont déjà été intégrés aux services existants de la Société.

ORGANISATION MONDIALE DU COMMERCE

À la fin de l'exercice financier 2000, le Canada était confronté à la décision finale du panel de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) qui avait statué que le système d'exportation canadien n'était pas conforme aux engagements du Canada en vertu d'un accord visant le commerce international. Le Canada avait donc un an pour mettre en place un nouveau système qui satisferait à ses engagements. Au cours de l'année 2000, les intervenants de l'industrie se sont donc employés à instaurer, dans les différentes provinces canadiennes, un système qui permet aux transformateurs et aux producteurs laitiers de négocier l'achat du lait nécessaire à la fabrication des produits laitiers destinés aux marchés internationaux.

Au début de l'an 2001, les États-Unis et la Nouvelle-Zélande, les pays à l'origine de la plainte logée auprès de l'OMC, ont fait part à l'organisme qu'ils n'étaient pas satisfaits du nouveau système canadien qui, selon eux, maintient toujours illégalement deux niveaux de prix pour le lait, soit un prix domestique et un prix international. Ils ont également demandé la permission d'imposer des sanctions commerciales au Canada. L'OMC a accepté de soumettre la question au même comité qui avait rendu un jugement défavorable au Canada. Au moment de la signature de ce message aux actionnaires, nous attendions toujours la décision du comité.

Pour Saputo, cette situation entraîne certaines difficultés quant à l'approvisionnement en lait pour la transformation des produits destinés à l'exportation. Nous avons donc été contraints de limiter nos activités sur le marché international jusqu'à ce que la situation se stabilise.

PERSPECTIVES

Depuis le 6 avril 2001, à la suite du départ de M. Camillo Lisio, président et chef de l'exploitation, j'assume la direction complète des activités de l'entreprise, avec l'appui de mon équipe de direction. De plus, dans le cadre d'une étude de nos activités à la suite de l'acquisition de Dairyworld, il nous est apparu nécessaire d'apporter des modifications à notre structure organisationnelle afin de maintenir notre capacité de croissance et de préserver les caractéristiques de gestion qui ont été les gages de notre succès jusqu'à ce jour. Pour optimiser notre travail et répondre aux nouveaux besoins de l'entreprise, nous avons mis en place une structure qui évolue vers l'établissement d'unités d'affaires. Ainsi, tel que nous l'avons mentionné auparavant, notre secteur Produits laitiers sera maintenant scindé en deux parties, soit la division Fromage et la division Lait. Les activités de notre secteur Produits d'épicerie, quant à elles, sont toutes regroupées au sein de la division Boulangerie. Chacune de ces divisions sera exploitée dans une structure fonctionnelle qui lui sera propre. Avec ces changements, nous solidifions encore davantage les bases de Saputo. Forts de cette nouvelle structure, nous serons mieux organisés pour continuer notre expansion, aussi bien de façon organique que par voie d'acquisitions.

Dans l'immédiat, il va sans dire que nos ressources humaines seront très actives dans l'intégration des activités de Dairyworld au sein du giron corporatif. Ce faisant, nous entendons solidifier notre position de joueur important au sein de l'industrie agroalimentaire nord-américaine.

Notre philosophie a toujours été de croître et d'agir avec discernement. Et c'est notre adhérence à ce principe qui, depuis toujours, fait la force de la Société. De fait, si des possibilités d'acquisitions devaient se présenter à nous pendant la période d'intégration de Dairyworld, il est indéniable que nous aurions ce principe à l'esprit lorsque nous examinerions celles-ci.

Encore une fois, tout au long de l'exercice 2001, nos employés se sont révélés une source constante d'inspiration par leur dévouement et leur professionnalisme. Merci donc à toutes ces femmes et à tous ces hommes qui contribuent jour après jour au succès de la Société. Je souhaite également la bienvenue au personnel de Dairyworld qui s'est joint à nous le 5 février 2001. Je suis convaincu que la fusion de nos deux entreprises s'avérera une expérience enrichissante pour nous tous. Par ailleurs, je tiens à remercier notre clientèle, pour sa fidélité et pour la confiance qu'elle nous accorde année après année, ainsi que tous nos fournisseurs qui, encore une fois lors de cet exercice, se sont avérés d'excellents partenaires d'affaires.

Je profite aussi de cette occasion pour réitérer mes remerciements à l'endroit de M. Camillo Lisio pour sa contribution à la croissance de l'entreprise ainsi que pour son étroite et précieuse collaboration avec tous les membres de l'équipe de direction. Finalement, merci aux membres de notre Conseil d'administration qui nous ont soutenus et conseillés judicieusement au cours de l'exercice.

*“Lino Saputo”
(signé)*

LINO SAPUTO

Président du Conseil d'administration et chef de la direction
Le 5 juin 2001

Secteur Produits laitiers



Notre secteur Produits laitiers est la source du développement de l'entreprise et demeure son secteur d'activités central. Maintenant scindé en deux divisions, Fromage et Lait, nous y fabriquons tous les types de produits laitiers.

La division Fromage fabrique, distribue et commercialise une gamme complète de fromages, tels que la mozzarella, le cheddar et un vaste assortiment d'autres fromages fins canadiens et européens, ainsi que des produits dérivés à valeur ajoutée comme le beurre et les produits du lactosérum.

Chef de file de l'industrie au Canada, Saputo est le plus important manufacturier de fromages du pays. Aux États-Unis, Saputo se classe également parmi les plus importants manufacturiers de fromages naturels.

Créée à la suite de l'acquisition de Dairyworld en février 2001, la division Lait, quant à elle, transforme, distribue et commercialise, à l'échelle pancanadienne, du lait nature ainsi que des produits à base de crème, du fromage cottage, du yogourt de même que d'autres types de boissons, notamment des jus.

Saputo est l'un des trois plus importants transformateurs de lait nature du Canada.



Division Fromage



Dans cette division, nous offrons à notre clientèle des produits de première qualité qui répondent aux besoins du consommateur le plus exigeant. D'abord reconnus pour notre savoir-faire en fabrication de fromages italiens, nous avons, au fil des ans, étendu nos compétences à la production de fromages canadiens et européens.

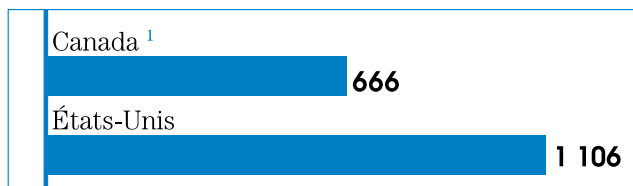
Avec l'acquisition de Dairyworld en février 2001, notre division Fromage s'est enrichie d'une gamme de cheddars de renommée internationale. Ces fromages, qui sont commercialisés principalement sous la marque *Armstrong* et des marques maison de grandes chaînes d'alimentation, ont mérité plusieurs distinctions à travers le monde. D'ailleurs, le savoir-faire de Dairyworld vient compléter admirablement notre expertise en matière de production fromagère.

Au Canada, la division Fromage exploite aussi son propre réseau de distribution qui a été développé en parallèle avec la croissance de l'entreprise dans le créneau des pizzerias et du segment du détail.

La division Fromage a généré 1,772 milliard de dollars de revenus au cours de l'exercice 2001, répartis entre le Canada et les États-Unis.

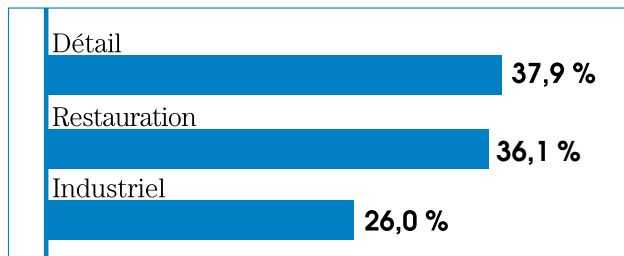
Historiquement, le segment de la restauration était prédominant dans nos activités. Avec l'acquisition de Dairyworld qui, elle, œuvre principalement dans le marché du détail, Saputo s'aligne encore davantage avec les habitudes de consommation de la population nord-américaine, avec des ventes réparties de façon représentative entre les segments de la restauration, du détail et de l'industriel. La solide présence de Saputo dans chacun de ces segments est appuyée par une équipe de professionnels aguerris qui permettent à la Société de jouer un rôle important au sein de l'industrie agroalimentaire en Amérique du Nord.

VENTES PAR MARCHÉ (en millions de dollars)



¹ Inclut les ventes internationales.

VENTES PAR SEGMENT DE MARCHÉ



Pourcentages établis sur une base pro forma, considérant les revenus de Dairyworld entre le 5 février et le 31 mars 2001, sur une base annualisée.

Détail

Nous offrons à nos clients de ce segment, soit les chaînes de supermarchés, les clubs-entrepôts, les magasins et les boutiques de fromages fins, un vaste éventail de fromages canadiens, italiens et européens. Ainsi, en faisant affaire avec nous, notre clientèle peut s'approvisionner d'une variété impressionnante de fromages de qualité auprès d'un seul fournisseur. Ces produits, qui sont présentés dans des formats et des emballages adaptés au mode de vie des consommateurs d'aujourd'hui, bénéficient d'efforts marketing personnalisés qui servent à positionner et à promouvoir l'utilisation de chaque gamme ou variété de fromages. Jumelées à des programmes d'activités en magasin, qui incluent notamment des dégustations de produits, nos offensives promotionnelles contribuent à renforcer la notoriété de nos fromages auprès des consommateurs et à en stimuler la demande auprès de nos intermédiaires.

CANADA

Au cours de l'exercice 2001, nous nous sommes affairés à renforcer encore davantage notre présence dans le segment du détail. Entre autres choses, nous avons élargi notre gamme de fromages prêts à servir. De plus, l'intégration de Groupe Cayer-JCB en cours d'exercice nous a permis d'augmenter notre offre de fromages fins partout à travers le Canada. Nos campagnes de publicité telles que « Les poésies du chef » ainsi que notre participation à l'émission de cuisine italienne « La Trattoria » et la publication de fascicules de recettes, ont contribué à accroître la notoriété de nos fromages.

Durant l'exercice 2002, l'ajout des fromages de la marque *Armstrong* nous aidera à accroître de nouveau notre présence dans le segment du détail. Étant maintenant l'un des plus importants manufacturiers de fromages de marques maison du Canada, nous comptons exploiter au maximum cette catégorie en pleine croissance. En outre, nous continuerons les efforts de promotion régionaux entrepris par Dairyworld afin d'accroître la pénétration de marché de la gamme des cheddars. Enfin, nous actualiserons l'image et le positionnement de nos différentes marques de commerce afin d'optimiser leur impact auprès du consommateur et de favoriser les ventes de fromages fins.



Industriel

ÉTATS-UNIS

Au cours de l'exercice 2001, nous avons accru notre pénétration du marché ainsi que la notoriété de nos marques auprès des consommateurs, au moyen de promotions innovatrices. Du nombre, les promotions créées pour notre fromage effilochable *Cheese Heads* ont contribué à faire croître le volume des ventes de ce produit qui, aujourd'hui, détient une part de marché de 20,4 %, en hausse de 2,4 %¹ sur celle de l'exercice précédent. Nous avons également ajouté trois nouveaux mélanges de fromages râpés *Stella* à notre gamme de fromages italiens. De plus, nous avons relancé les pointes de fromages *Stella* dans un tout nouvel emballage refermable, une première dans l'industrie.

Pendant l'exercice 2002, nous voulons améliorer notre position dans ce segment et augmenter la distribution de nos produits en misant sur certaines marques clés dans des créneaux à fort potentiel de croissance. Pour ce faire, nous nous activerons de nouveau à concevoir des promotions originales qui interpellent les consommateurs et qui, ce faisant, nous permettront de faire encore mieux connaître nos marques. Enfin, nous développerons des produits complémentaires au sein de notre gamme de fromages déjà existante.

¹ Information Resources Incorporated – 22 avril 2001 (52 semaines)

Du côté du segment industriel, nous nous présentons comme un fournisseur d'ingrédients pour les transformateurs d'aliments qui produisent des mets surgelés et prêts à manger. Cette clientèle requiert un partenaire capable de développer des produits de qualité selon des spécifications très précises, et cela, à des coûts hautement concurrentiels. Notre expertise en matière de fabrication à faible coût de même que la qualité constante de nos ingrédients s'avèrent donc des avantages compétitifs importants. D'ailleurs, forts de ces atouts fondamentaux, nous sommes en mesure d'aider nos clients à maintenir le caractère exclusif de leurs mets. Nous pouvons également compter sur l'apport inestimable de notre équipe des ventes, qui est spécialement formée pour offrir à nos clients un soutien technique de premier ordre dans l'élaboration de nouveaux plats prêts à manger innovateurs.

Dans tous les marchés où nous servons les clients du segment industriel, notre objectif continu est d'approfondir nos connaissances de leurs activités dans le but de développer des variétés de fromages et d'autres ingrédients parfaitement adaptés à leurs besoins et à leur production. Ce faisant, nous pouvons ensuite mieux faire connaître notre vaste choix de produits et, du coup, intensifier notre présence dans ce segment.



« En promotion, le premier gage du succès, c'est de bien connaître le marché auquel on s'adresse. Le second, c'est de ne pas avoir peur d'oser. Mais oser de façon réfléchie et stratégique. »



Steve Josen, Vice-président marketing, division Fromage (États-Unis)

Restauration

Nos clients, qui sont principalement des distributeurs, des chaînes nationales de restaurants, des hôtels, des pizzerias et des traiteurs, comptent sur notre équipe pour leur proposer des solutions innovatrices et des produits spécialement développés pour leurs besoins. Jour après jour, nous nous employons donc à renforcer notre renommée d'expert fromager afin de devenir leur fournisseur de choix.

CANADA

Au cours de l'exercice 2001, nous avons continué de solidifier les liens avec notre clientèle. Nous avons également noué des relations avec de nouveaux clients et ainsi fait progresser notre pénétration du marché. La formation spécialisée de notre personnel des ventes a constitué un atout certain dans le maintien de notre position de leader dans ce segment.

Durant l'exercice 2002, nous continuerons à collaborer étroitement avec nos clients afin de jumeler nos efforts marketing avec les leurs dans le but de faire croître la notoriété de nos produits auprès de leur clientèle. L'intégration de Dairyworld au sein du giron corporatif nous ouvrira également de nouveaux créneaux dans le domaine de la restauration et nous permettra de proposer à cette nouvelle clientèle une gamme élargie de produits et services. Avec nos clients, nous privilégierons une formule axée sur le partenariat afin de créer des liens durables et de faire croître nos affaires ensemble.



« Au service des ventes, ce qu'on recherche avant tout, c'est de bâtir des relations mutuellement profitables avec nos clients. Quand tout le monde y trouve son compte, les affaires sont toujours bonnes. »



Frank Conte, Directeur régional des ventes et de la logistique, provinces de l'Atlantique

ÉTATS-UNIS

Pendant l'exercice 2001, nous avons déployé une force de vente plus importante afin d'accroître notre couverture de la clientèle et d'augmenter la qualité de notre service auprès des acheteurs actuels et potentiels. Nous avons également développé des promotions ciblées ainsi que des idées-repas originales afin de hausser l'utilisation de nos produits dans ce segment, notamment le fromage bleu, le gorgonzola et les fromages fins italiens. Enfin, nous avons amélioré notre système de gestion des promotions, ce qui nous permet maintenant d'assurer un suivi plus précis et, du coup, de renforcer notre position auprès de notre clientèle.

Au fil de l'exercice 2002, nous avons l'intention d'augmenter notre présence dans ce segment en misant sur nos marques principales qui offrent un grand potentiel de croissance, particulièrement la marque *Stella*. Nous comptons effectivement tirer un plus grand profit de cette marque de valeur qui, depuis 80 ans, chapeaute une gamme de fromages rehaussant tous les types de menus par leur saveur, leur qualité et leur variété.



« Chez Saputo, l'engagement envers la qualité est total. Et c'est un défi qu'on relève chaque jour avec rigueur et passion. »

Sandra Veaudry, Responsable du laboratoire, division Fromage (Canada)





Division **Lait**



Cette nouvelle division, qui englobe l'embouteillage de lait nature et d'autres boissons, notamment des jus, ainsi que la fabrication de produits laitiers autres que le fromage, s'intègre parfaitement dans le secteur d'activités central de la Société.

Détail

Générées dans le marché canadien, les ventes de la division Lait se sont chiffrées à 137,9 millions de dollars au cours de l'exercice 2001. En annualisant les revenus de Dairyworld pour les huit semaines terminées le 31 mars 2001, sur une base pro forma, la division Lait représenterait des revenus de l'ordre de 831 millions de dollars, soit approximativement 27 % des revenus pro forma de la Société.

Le segment du détail occupe une place prédominante au sein de cette division. Distribués d'un bout à l'autre du Canada, les produits offerts par cette division sont principalement commercialisés sous des marques renommées telles que *Dairyland* et *Baxter*. Au Québec, par ailleurs, nous embouteillons du lait nature que nous commercialisons sous la marque *Régal* et fabriquons des friandises glacées pour diverses marques maison.

Les marques *Dairyland* et *Baxter* sont des synonymes de fraîcheur et de qualité pour les consommateurs, respectivement dans l'Ouest canadien et dans les provinces maritimes. C'est sur cette plate-forme de marques à la réputation solide que nous nous employons à développer diverses gammes de produits à valeur ajoutée qui nous permettront de gagner des parts de marché et, conséquemment, d'augmenter notre rentabilité. Dans ces deux régions du pays, nous exploitons également un important réseau de livraison à domicile. Tous les jours, plus de 60 000 familles peuvent ainsi se procurer, à leur porte, du lait et des produits laitiers.

Durant l'exercice 2001, Dairyworld s'est activée à renforcer la valeur de ses marques au moyen de diverses activités publicitaires, d'événements spéciaux et de promotions saisonnières. Dairyworld a également introduit plusieurs produits sur le marché, notamment le lait microfiltré *Pur et Frais*, le lait *Calcium-Plus*, le lait de poule ultra-pasteurisé et le lait en portion individuelle à emporter *Milk 2 Go*, dans le but d'étendre sa gamme de produits à forte valeur ajoutée. Toutes ces initiatives de mise en marché ont été soutenues par l'engagement à offrir à notre clientèle des produits de grande qualité ainsi qu'un excellent service.

Au cours de l'exercice 2002, nous poursuivons le développement de notre clientèle en nous attardant plus particulièrement aux types de détaillants, tels que les dépanneurs et les stations-service, qui tendent à élargir la variété de produits d'épicerie qu'ils proposent en magasin. De plus, nous déploierons également de solides efforts au Québec et en Ontario, en ciblant certains clients majeurs, afin de pénétrer ces marchés de façon significative.



Restauration

Le segment de la restauration est en pleine expansion. Aussi, afin de s'y tailler la plus grande part de marché possible, Dairyworld y applique une stratégie de développement bien adaptée aux spécificités de ce segment. Celle-ci comprend, entre autres choses, un réseau de distribution particulièrement polyvalent ainsi qu'une offre variée de produits, dont les multiples saveurs et formats proposés ont été spécialement développés pour répondre aux besoins particuliers des clients.

D'ailleurs, notre équipe des ventes expérimentée déploie toute son expertise pour comprendre et satisfaire les exigences bien précises de notre clientèle, qui est composée de distributeurs alimentaires majeurs, de chaînes de restauration rapide, de restaurants haut de gamme, d'écoles, d'hôpitaux, de traiteurs et d'organisateururs d'événements sportifs.

Pendant l'exercice 2001, Dairyworld a assuré sa croissance par la conclusion d'alliances stratégiques avec d'importants distribu-

teurs pancanadiens. Ces alliances nous ont permis d'élargir notre clientèle, tout en nous offrant de nouvelles occasions d'affaires pour nos produits. Nous sommes désormais en mesure de nous adapter aux choix de nos clients en les approvisionnant soit par l'entremise de ces distributeurs, soit par notre vaste réseau de livraison directe.

Au cours de l'exercice 2002, nous avons l'intention de pénétrer davantage les marchés du Québec et de l'Ontario. Nous solidifierons également notre position dans les Maritimes en dynamisant la fabrication et la commercialisation de nos produits, en optimisant nos liens avec nos principaux clients de ces régions et en développant de nouveaux partenariats.



« Il n'y a rien comme livrer des produits directement chez les gens pour donner un visage plus humain à une entreprise. Et ça, nos clients l'apprécient beaucoup. »

Randy Gerbrandt, Livreur à domicile franchisé, Vancouver



Secteur Produits d'épicerie



Le secteur Produits d'épicerie regroupe la fabrication et la commercialisation de petits gâteaux, de biscuits, de biscottes et de soupes. Saputo est le plus important manufacturier de petits gâteaux et de biscottes du Canada. La Société se classe également parmi les plus importants fabricants de biscuits du pays. Au cours de l'exercice 2001, les ventes de notre secteur Produits d'épicerie ont totalisé 251,7 millions de dollars.

Caractérisé par des ventes provenant presque exclusivement du segment de marché du détail canadien et par la solide implantation de ses marques de commerce auprès des consommateurs, le secteur Produits d'épicerie apporte un meilleur équilibre entre nos gammes de produits laitiers de base et nos gammes de produits de marque.



Catégorie **Petits gâteaux**

La position prédominante que nous occupons au Canada dans cette catégorie fait de celle-ci une solide plate-forme de développement au sein de notre secteur Produits d'épicerie. Nous fabriquons une belle variété de petits gâteaux, de barres muffins, de feuilletés et de tartelettes, que nous commercialisons sous des marques réputées telles que **Jos.Louis**, **Ah Caramell**, **Hop & Go!**, **May West** et **Passion Flakie**, pour ne nommer que celles-là. La plupart des marques de commerce de cette catégorie font partie de la grande famille des produits **Vachon**, un nom dont la réputation est bien établie depuis plus de 60 ans.



Au fil de l'exercice 2001, nous avons réalisé plusieurs activités promotionnelles autour de nos marques principales afin d'intensifier leur notoriété auprès des consommateurs. Du nombre, les promotions « Quelle est votre passion ? » et « Le goût de la déco » ont été particulièrement appréciées par les consommateurs. Des nouveautés telles que la barre *May West* ainsi que plusieurs produits saisonniers ont également été introduits dans le marché, cette année. Ces nouveaux produits ont eux aussi contribué à augmenter la notoriété de nos marques. Durant l'exercice, nous avons également conclu deux ententes de partenariat desquelles a découlé l'introduction sur le marché d'une nouvelle crème glacée *Jos.Louis* et d'une tartinade *Ah Caramell*.

En 2002, nous chercherons de nouveau à attirer l'attention sur nos marques de commerce importantes, en lançant notamment diverses offensives promotionnelles ciblées. De plus, afin d'accroître le nombre de nos consommateurs, nous introduirons de nouveaux produits en misant encore une fois sur nos marques de commerce bien établies.

Lors de cet exercice, nous avons également poursuivi notre programme de rajeunissement de nos emballages afin de rendre nos produits plus visibles et plus attirants en magasin, de façon à mieux les démarquer de ceux de la concurrence.

« À la production, parce qu'on tient à l'excellente réputation de nos produits, on se fait une fierté de maintenir des normes de qualité aussi élevées que possible. »

Aline Jacques, Chef de groupe, usine de Sainte-Marie



Catégorie **Biscuits**

Dans cette catégorie, nous fabriquons une vaste gamme de produits que nous commercialisons sous la marque **Viau-McCormicks**. Cette marque englobe toute une variété de biscuits aux noms célèbres tels que **Whippet**, **Viva Puffs**, **Normandie**, **Wagon Wheels** et **Imagine**.

Durant l'exercice 2001, nous avons introduit de nouveaux produits sur ce marché particulièrement concurrentiel dans le but d'y renforcer notre position. Parmi ceux-ci, le lancement des nouveaux biscuits *Ah Caramel!*, qui bénéficiaient de la notoriété de cette marque de petits gâteaux déjà bien établie, a donné des résultats nettement supérieurs à nos attentes.

En 2002, nous devrons continuer à faire face à la concurrence sans cesse grandissante dans ce marché. D'ailleurs, afin de con-

trôler les effets de cette compétition intensive et, d'autre part, d'améliorer la rentabilité de nos produits, nous nous affairerons à canaliser nos efforts sur nos marques principales. Dans cette optique, notre nouveau biscuit *Ah Caramel!* occupera une place prépondérante au sein de notre portefeuille de produits au cours de cet exercice.



Whippet



Normandie

Imagine

Catégorie **Biscottes**

Nous sommes un fabricant de plusieurs variétés de biscottes, de bâtonnets de pain et de croûtons, dont les célèbres toasts Melba. Nous commercialisons ces produits sous les marques **Grissol** et **P'tite Fringale**.

Durant l'exercice 2001, notre principal objectif a été de dynamiser l'image de notre marque *Grissol* afin de maintenir notre position de chef de file de cette industrie. Mise sur pied dans cette optique, la campagne promotionnelle « Grissol à ma façon! » a été un succès et a contribué à stimuler la croissance des ventes de cette catégorie.

Dans le but d'accroître la fréquence d'utilisation de nos produits par nos consommateurs actuels, nous avons également instauré plusieurs activités qui nous ont permis de leur faire connaître de nouvelles suggestions d'utilisation.

Au cours de l'exercice 2002, nous nous activerons à renforcer notre position de leader au sein de cette catégorie et continuerons d'accroître la fréquence d'utilisation de nos produits. Pour y parvenir, nous prévoyons développer un nouveau volet à la campagne « Grissol à ma façon! ». De fait, afin d'optimiser l'impact de cette offensive, certains produits commercialisés sous la marque *P'tite Fringale* seront repositionnés sous la marque *Grissol*. D'autres activités promotionnelles visant à augmenter nos parts de marché s'ajouteront également en cours d'exercice.



Catégorie **Soupes**

Dans cette catégorie, nous fabriquons une gamme complète de soupes et de bouillons que nous commercialisons sous la marque **Loney's**.

Tout au long de l'exercice 2001, nous nous sommes affairés à rehausser l'image de nos produits en modernisant leurs emballages. Cette initiative a résulté en une croissance de nos ventes. Nous avons également poursuivi nos activités tactiques en magasin, en misant surtout sur l'utilisation de présentoirs

et sur une offre de formats bonis.

En 2002, nous avons l'intention d'exploiter nos acquis en poursuivant la tenue d'activités tactiques en magasin afin de stimuler l'achat impulsif.



Section financière

TABLE DES MATIÈRES

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière **21**/ Haute direction **27**/
Énoncé de responsabilité et rapport des vérificateurs **28**/ États financiers consolidés **29**/
Notes afférentes aux états financiers consolidés **32**



Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

Au cours de l'exercice 2001, le bénéfice net a atteint 110,2 millions de dollars, en hausse de 10,1 % sur les 100,1 millions de dollars de l'exercice précédent. Ces résultats auraient été hautement supérieurs n'eût été de l'impact négatif et incontrôlable du prix par livre de fromage qui a atteint son plus bas niveau des vingt dernières années aux États-Unis, des conditions difficiles du marché de l'exportation qui ont entravé le développement de notre clientèle internationale et, finalement, de la hausse des prix de l'énergie.

Sans contredit, l'exercice 2001 a établi Saputo Inc. comme chef de file de l'industrie de la transformation laitière au Canada, tout particulièrement à la suite de l'acquisition de Dairyworld, le 5 février 2001, qui a contribué durant huit semaines aux résultats de l'exercice.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus** de la Société ont totalisé 2,162 milliards de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2001, soit une progression de 16,2 % sur les 1,861 milliard de dollars de l'exercice précédent.

La contribution de Dairyworld est la principale source de l'augmentation des revenus. Les autres causes notables de cette hausse sont les pleines contributions de Groupe Cayer-JCB Inc. et du secteur Produits d'épicerie (Culinar) durant l'exercice. Au cours de l'exercice 2000, la contribution de ces deux composantes de la Société avait été respectivement de quatre et de vingt-huit semaines.

Ces contributions supplémentaires aux revenus, qui sont le

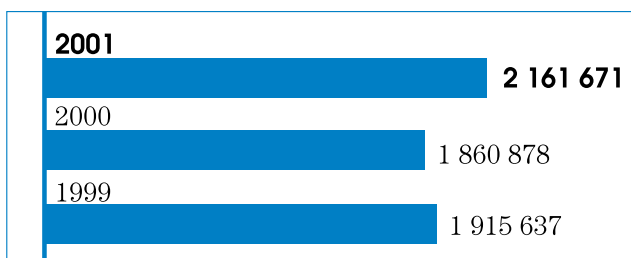
résultat d'acquisitions d'entreprises, ont contré l'impact négatif du prix de vente moyen par livre de fromage sur les revenus aux États-Unis. Ce prix a été inférieur de près de 13 % à celui de l'exercice précédent.

Avec la venue de Dairyworld, approximativement 66 % des revenus de Saputo Inc. seront maintenant générés à partir du Canada et le reste, à partir du marché américain.

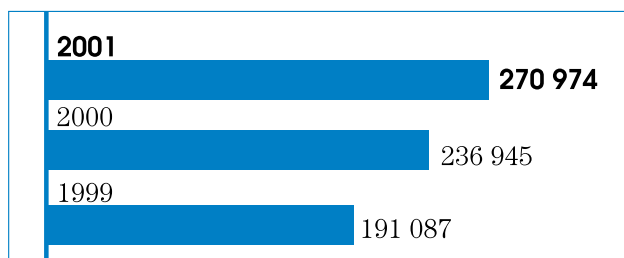
La Société a connu une hausse de son **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)** de 14,4 % pour atteindre 271,0 millions de dollars au cours de l'exercice 2001, en comparaison des 236,9 millions de dollars de l'exercice précédent. La contribution entière de Culinar durant l'exercice 2001 a été la principale source de l'augmentation du BAIIA.

Au chapitre des marges bénéficiaires de BAIIA, celles-ci sont passées de 12,7 % en 2000 à 12,5 % en 2001, une baisse attribuable principalement à l'ajout de Dairyworld qui génère actuellement des marges bénéficiaires de l'ordre de 4,6 %.

Revenus (en milliers de dollars)



BAIIA (en milliers de dollars)



La dépense d'amortissement des immobilisations se situait à 51,8 millions de dollars au 31 mars 2001, comparativement à 37,8 millions de dollars un an plus tôt, une augmentation provenant principalement des sociétés acquises.

Les frais d'intérêt ont atteint 39,5 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2001, par rapport aux 37,6 millions de dollars de l'exercice précédent. L'augmentation de la dette reliée à l'acquisition de Dairyworld ainsi que le financement de l'acquisition de Culinar Inc., sur cinquante-deux semaines cette année comparativement à vingt-huit semaines en 2000, expliquent la hausse de la charge liée aux intérêts, qui a toutefois été réduite à la suite des remboursements importants de la dette effectués au cours de l'exercice. Ces remboursements ont pu être faits grâce à l'excellente performance de la Société au chapitre des fonds générés par l'exploitation.

La dépense d'impôt a augmenté de 4,2 millions de dollars durant l'exercice. Cette augmentation a été amoindrie par un taux d'imposition consolidé moins élevé que celui de l'exercice antérieur.

L'amortissement de l'achalandage a atteint 13,8 millions de dollars, soit une hausse de 3,7 millions de dollars sur les 10,1 millions de dollars de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à l'achalandage des sociétés acquises.

Quant au **bénéfice net**, celui-ci a atteint 110,2 millions de dollars (2,15 \$ par action) pour l'exercice terminé le 31 mars 2001, une progression de 10,1 % comparativement aux

100,1 millions de dollars (2,00 \$ par action) de l'exercice terminé le 31 mars 2000. L'augmentation des prix de l'énergie aura coûté 3,8 millions de dollars de plus à la Société au cours de l'exercice 2001 en comparaison de l'exercice précédent.

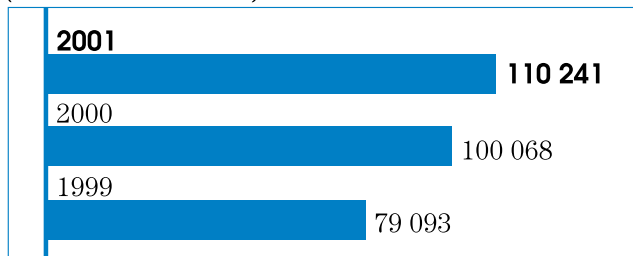
TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Encore une fois, les flux nets de trésorerie avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement ont été importants, se soldant à 190,1 millions de dollars (3,71 \$ par action), en hausse de 8,0 % sur les 176,0 millions de dollars (3,52 \$ par action) de l'exercice 2000.

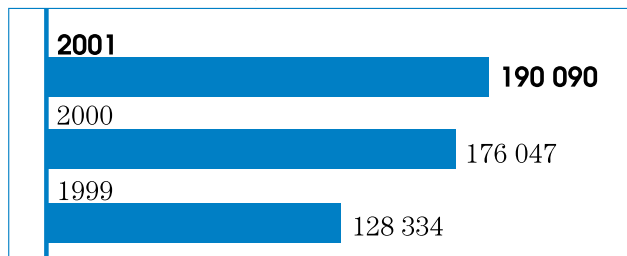
Le 5 février 2001, la Société complétait l'acquisition de Dairyworld pour une considération totale de 407,3 millions de dollars, pleinement financée par un emprunt à terme échelonné sur quatre ans.

Les ajouts nets aux immobilisations ont totalisé 42,9 millions de dollars, soit 30,9 millions de dollars pour les activités américaines, 9,8 millions de dollars pour les activités laitières canadiennes et 2,2 millions de dollars pour les activités d'épicerie. Bien qu'une partie de ces dépenses soit consacrée au maintien constant de nos immobilisations, la plus grande portion de celles-ci a été affectée à l'ajout d'équipements pour améliorer l'efficacité manufacturière dans son ensemble, et plus particulièrement pour ce qui est de l'emballage de nos produits. De plus, l'addition d'immobilisations a été nécessaire afin de poursuivre la rationalisation des usines américaines de Thorp et de Monroe. Leur production a ainsi pu être absorbée par les usines existantes d'Almena et de Lena. Finalement, l'agrandissement du siège social a été complété en mars 2001.

Bénéfice net
(en milliers de dollars)



Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation
(en milliers de dollars)





Au cours de l'exercice 2002, nous prévoyons dépenser une somme de 52 millions de dollars afin d'améliorer notre efficacité et notre rentabilité. Ces sommes ne tiennent pas compte des dépenses supplémentaires qui pourraient s'avérer nécessaires lorsque nos plans d'intégration seront établis en regard des activités nouvellement acquises de Dairyworld.

La Société a remboursé 151,1 millions de dollars de sa dette à long terme au cours de l'exercice financier 2001, soit 111 millions de dollars en sus de ses engagements. Elle a de plus versé 16,9 millions de dollars de dividendes. Actuellement, la Société verse un dividende trimestriel de 0,09 \$ par action.

Fort de son solide fonds de roulement et de ses remboursements de dette à long terme de 296,3 millions de dollars au cours des deux derniers exercices, la Société affiche une situation financière extrêmement saine. La dette à long terme additionnelle de 411,4 millions de dollars contractée lors de l'acquisition de Dairyworld comporte des modalités de remboursement sur une courte période de quatre ans.

La structure financière actuelle de Saputo Inc. permettrait l'ajout de près de 300 millions de dollars de dette supplémentaire sans affecter de quelque façon les ratios financiers que la Société s'est engagée à respecter. Il va sans dire que cela témoigne éloquentement de la qualité de tous les outils qu'elle possède afin de pourvoir à ses besoins futurs et d'assurer sa croissance.

INSTRUMENTS FINANCIERS, RISQUES ET INCERTITUDES

Pour se protéger contre les fluctuations de taux d'intérêt liées à la dette à long terme, environ la moitié de cette dernière est fixe sous forme d'effets de premier rang et l'autre moitié est à un taux variable au 31 mars 2001 permettant de bénéficier actuellement des baisses de taux sur le marché. Au moment opportun, la Société a l'intention de fixer les taux, totalement ou partiellement, par l'utilisation de contrats de crédit croisé (« contrats de swap »). Les flux de trésorerie liés aux activités américaines sont suffisants pour assurer une protection naturelle contre les risques sur les devises étrangères.



PERSPECTIVES

À la suite de l'acquisition de Dairyworld en février dernier, la Société s'est clairement établie comme chef de file de l'industrie laitière canadienne. Au cours du nouvel exercice, Dairyworld représentera le défi principal de la Société qui cherchera entre autres à améliorer les marges bénéficiaires qui sont bien en deçà de celles de Saputo. Tous les efforts seront ainsi consacrés à l'intégration des activités de Dairyworld de façon à élever les normes d'efficacité et de rentabilité au même niveau que celles des autres activités de la Société. De fait, la Société a déjà mis en place les structures requises pour intégrer ses activités fromagères canadiennes et celles de Dairyworld au cours des prochains mois. Plusieurs services ont déjà été intégrés et tous les efforts seront déployés afin d'en faire autant avec les activités manufacturières et de distribution. L'intégration se fera graduellement et la majeure partie de celle-ci devrait être complétée au 31 mars prochain. Notre expertise en matière d'exploitation nous permettra ainsi d'accroître la rentabilité de cette nouvelle filiale.

Au cours du présent exercice, la Société a entamé un processus de questionnement à l'égard de la catégorie Biscuits du secteur Produits d'épicerie. La Société étudie ses différentes options et elle compte prendre position très prochainement afin d'augmenter la rentabilité de ce secteur.

Toujours à l'affût de nouvelles améliorations pour accroître son efficacité, le secteur Produits laitiers américain devrait récolter, cette année, le fruit des rationalisations d'usines effectuées au cours des derniers mois. D'ailleurs, du côté américain, la Société consacrera toute son énergie à l'utilisation maximale de ses capacités de production et à l'optimisation de ses procédés de fabrication pour assurer sa croissance.

Bien que l'acquisition de Dairyworld soit importante et que son intégration nécessitera beaucoup d'efforts, la Société entend demeurer à l'affût de toutes les occasions stratégiques qui pourraient se présenter à elle.



Information **sectorielle**

PRODUITS LAITIERS

Le secteur Produits laitiers est segmenté en deux territoires géographiques, soit le Canada et les États-Unis.

Au Canada, les revenus de l'exercice terminé le 31 mars 2001 ont totalisé 804,0 millions de dollars, soit une hausse de 52,1 % par rapport aux 528,5 millions de l'exercice précédent. Sur les 275,5 millions de dollars d'augmentation, 76 % proviennent de Dairyworld, acquise le 5 février 2001, et 18 %, de la pleine contribution de Groupe Cayer-JCB Inc., une filiale qui n'avait contribué que durant quatre semaines aux résultats de l'exercice 2000. Le reste de l'augmentation des revenus découle principalement du développement des marchés industriels et des marques maison qui a été suffisamment élevé pour contrer la baisse des ventes à l'exportation.

Aux États-Unis, les revenus se sont chiffrés à 1,106 milliard de dollars, en baisse de 6,7 % sur les 1,186 milliard de l'exercice précédent. L'exercice 2001 a connu un prix moyen par livre de fromage plus bas que celui de l'exercice antérieur, ce qui s'est traduit par une diminution des revenus de l'ordre de 83 millions de dollars. Cette diminution a toutefois été contrecarrée en partie par une augmentation des revenus de

l'ordre de 26 millions de dollars attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Une légère baisse du volume des ventes de fromage de quelque 1,5 % explique le reste de la diminution.

Au chapitre du BAIIA, le secteur Produits laitiers a généré 228,5 millions de dollars au 31 mars 2001, une croissance de 5,9 % sur les 215,7 millions de dollars de l'exercice précédent.

Le BAIIA des activités canadiennes a connu une hausse de 15,4 millions de dollars ou 18,8 %. La principale source de cette hausse, soit 9,6 millions de dollars, est la nouvelle contribution de Dairyworld, suivie de la pleine contribution de Groupe Cayer-JCB Inc., aux résultats de l'exercice.

Pour ce qui est des marges de BAIIA, Dairyworld se situe sensiblement au même point qu'au moment de son acquisition. Le reste du secteur Produits laitiers canadien, lui, a vu ses marges bénéficiaires passer de 15,4 % au terme de l'exercice 2000 à 14,7 % à la fin de l'exercice 2001. Cette baisse s'explique de deux façons. Premièrement, bien que l'intégration de Groupe Cayer-JCB Inc. soit à toute fin pratique terminée, ses



Section financière

marges étaient inférieures à celles de Saputo au moment de l'acquisition et, de ce fait, ont contribué à diminuer la marge des activités canadiennes durant l'exercice. Deuxièmement, le marché de l'exportation que nous avons développé a dû être soutenu financièrement pendant une certaine période de l'année, d'une part pour préserver notre clientèle internationale et, d'autre part, pour nous permettre d'évaluer les possibilités offertes par les nouvelles règles liées au système d'exportation.

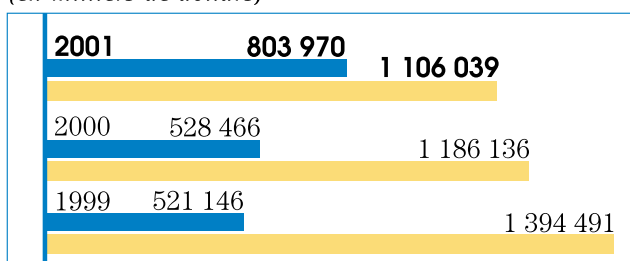
Le BAIIA des activités américaines du secteur Produits laitiers, de son côté, a atteint 131,6 millions de dollars, une baisse de 1,9 % sur les 134,2 millions de dollars de l'exercice précédent. Malgré que la légère chute de volume ait fait diminuer le BAIIA, il n'en demeure pas moins que les améliorations apportées à l'efficacité de nos activités américaines ont été complètement annulées par le prix par livre de fromage qui a atteint son plus bas niveau depuis vingt ans. Il faut noter que plus le prix de vente par livre de fromage est bas, plus la couverture des dépenses autres que le lait est difficile et,

plus le profit par livre de fromage est moindre, voire même jusqu'à nul.

Tel que nous l'avons mentionné précédemment, la fluctuation à la baisse du prix de vente moyen par livre de fromage durant l'exercice 2001, par rapport à celui de l'exercice 2000, a diminué nos revenus de 83 millions de dollars tandis que l'affaiblissement du dollar canadien au cours de cet exercice a occasionné une augmentation de nos revenus de 26 millions de dollars en comparaison de ceux de l'exercice précédent. En faisant abstraction de l'effet de ces deux éléments sur les revenus, la marge de BAIIA aurait été de 11,3 %, soit au même niveau qu'un an plus tôt. Au cours de l'exercice, nous avons également procédé à la fermeture de deux usines, dans le cadre de nos efforts de rationalisation, et absorbé du même coup toutes les dépenses y afférentes.

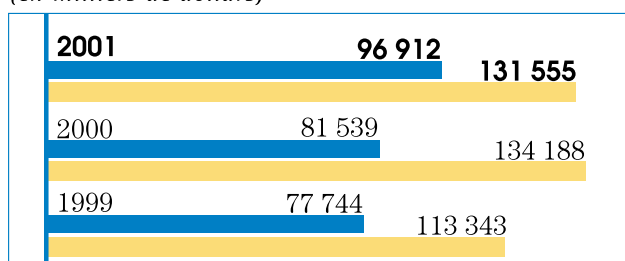
En dépit de conditions de marché qui ne nous ont indéniablement pas été favorables lors de l'exercice terminé le 31 mars 2001, l'avenir s'annonce prometteur.

Revenus / Secteur Produits laitiers (en milliers de dollars)



Canada États-Unis

BAIIA / Secteur Produits laitiers (en milliers de dollars)



Canada États-Unis

PRODUITS D'ÉPICERIE

Le secteur Produits d'épicerie a vu ses revenus passer de 146,3 millions de dollars, pour l'exercice terminé le 31 mars 2000, à 251,7 millions de dollars, pour celui qui s'est clos le 31 mars 2001. Cette augmentation s'explique par une pleine contribution de cinquante-deux semaines aux résultats de la Société durant l'exercice 2001, comparativement à vingt-huit semaines pour l'exercice précédent. Sur une base annualisée, les revenus ont diminué de près de 7,4 %, traduisant du même coup l'élimination de certains produits non rentables. Le BAIIA s'est soldé à 42,5 millions de dollars, en hausse de 21,3 millions de dollars sur les 21,2 millions de dollars affichés le 31 mars 2000. Au chapitre de la marge de BAIIA, de 14,5 %

qu'elle était au 31 mars 2000, elle a progressé à 16,9 % au 31 mars 2001, reflétant concrètement les efforts de rationalisation et d'intégration effectués dans ce secteur au cours de l'exercice.

Bien que la marge de BAIIA soit passée de 12,2 % au moment de l'acquisition de Culinar Inc. en septembre 1999 à 16,9 % au terme de l'exercice 2001, la Société compte prendre position très prochainement quant au statut de la catégorie Biscuits, de façon à améliorer la rentabilité de l'ensemble du secteur. La notoriété de la marque *Vachon* et sa pleine utilisation devrait aussi permettre d'améliorer la performance du secteur.

Haute direction



Rangée avant, de gauche à droite

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

Lino Saputo Jr., *Vice-président exécutif, fabrication*

Randy Williamson, *Vice-président exécutif et chef de l'exploitation, division Lait*

Rangée arrière, de gauche à droite

Louis-Philippe Carrière, *Vice-président exécutif, finances et administration*

Dino Dello Sbarba, *Vice-président exécutif, ventes, marketing et logistique*

Pierre Leroux, *Vice-président exécutif, ressources humaines et assurance qualité*

Énoncé de responsabilité de la direction relativement à l'information financière

La direction est responsable de la préparation et de la présentation des états financiers consolidés et de l'information financière présentée ailleurs dans ce rapport annuel. Cette responsabilité comprend le choix de conventions et de pratiques comptables ainsi que le recours au jugement et à des estimations nécessaires pour la préparation des états financiers consolidés, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le présent rapport annuel et s'est assurée qu'elle correspond aux états financiers consolidés.

La direction maintient des systèmes de contrôle interne conçus en vue de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des éléments d'actif contre la perte et à la pertinence et la fiabilité de l'information financière produite.

Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction remplit ses responsabilités à l'égard de l'information financière et est responsable de la révision et de

l'approbation des états financiers consolidés. Le conseil d'administration s'acquitte de cette tâche principalement par l'entremise de son comité de vérification, composé exclusivement d'administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société. Le comité de vérification se réunit périodiquement avec la direction et les vérificateurs externes afin de discuter des contrôles internes et de sujets portant sur la vérification et la présentation de l'information financière. Il révisé également le rapport annuel, les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs externes. Le comité de vérification recommande les vérificateurs externes, qui sont ensuite nommés par les actionnaires. Les vérificateurs externes ont librement accès au comité de vérification. Les états financiers consolidés ont été vérifiés par les vérificateurs externes Deloitte & Touche, dont le rapport est présenté ci-après.

*"Lino Saputo"
(signé)*

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

*"Louis-Philippe Carrière"
(signé)*

LOUIS-PHILIPPE CARRIÈRE, CA
*Vice-président exécutif, finances et
administration, et secrétaire*

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Saputo Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Saputo Inc. aux 31 mars 2001 et 2000 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes

faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 mars 2001 et 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

*"Deloitte & Touche s.r.l."
(signé)*

Deloitte & Touche s.r.l.

*Comptables agréés
Laval, Québec
Le 11 mai 2001*

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mars

<i>(en milliers de dollars, sauf les résultats par action)</i>	2001	2000
REVENUS	2 161 671 \$	1 860 878 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 890 697	1 623 933
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	270 974	236 945
Amortissement des immobilisations	51 763	37 785
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	219 211	199 160
Intérêts de la dette à long terme	40 703	34 184
Autres intérêts (note 7)	(1 184)	3 397
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DE L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	179 692	161 579
Impôts sur les bénéfices (note 9)	55 607	51 386
BÉNÉFICE AVANT L'AMORTISSEMENT DE L'ACHALANDAGE	124 085	110 193
Amortissement de l'achalandage	13 844	10 125
BÉNÉFICE NET	110 241 \$	100 068 \$

RÉSULTATS PAR ACTION (note 10)

Bénéfice avant l'amortissement de l'achalandage		
De base	2,42 \$	2,20 \$
Dilué	2,41 \$	2,19 \$
Bénéfice net		
De base	2,15 \$	2,00 \$
Dilué	2,14 \$	1,99 \$

États consolidés des bénéfices non répartis

Exercices terminés les 31 mars

<i>(en milliers de dollars)</i>	2001	2000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	177 746 \$	89 655 \$
Bénéfice net	110 241	100 068
Dividendes	(16 900)	(11 977)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	271 087 \$	177 746 \$

Bilans consolidés

Aux 31 mars

(en milliers de dollars)

	2001	2000
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	6 294 \$	4 310 \$
Débiteurs	279 493	147 188
Stocks	376 447	236 791
Impôts à recevoir	2 866	3 096
Actif d'impôts futurs	22 751	13 422
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	10 628	8 999
	698 479	413 806
IMMOBILISATIONS (note 3)	675 021	491 514
ACHALANDAGE, TRANCHE NON AMORTIE (COÛT DE 630 599 \$)	592 646	475 229
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	33 970	9 534
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	12 863	20 919
	2 012 979 \$	1 411 002 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires (note 4)	10 643 \$	17 585 \$
Créditeurs et charges à payer	320 426	162 637
Impôts à payer	29 457	22 130
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	95 075	40 222
	455 601	242 574
DETTE À LONG TERME (note 5)	700 821	461 353
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	11 574	7 248
PASSIF D'IMPÔTS FUTURS	97 082	70 933
	1 265 078	782 108
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 6)	451 047	450 632
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	271 087	177 746
ÉCART DE CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES	25 767	516
	747 901	628 894
	2 012 979 \$	1 411 002 \$

Au nom du conseil

"Lino Saputo"
(signé)

Lino Saputo, administrateur

"Louis A. Tanguay"
(signé)

Louis A. Tanguay, administrateur

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 mars

(en milliers de dollars)

Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :

	2001	2000
EXPLOITATION		
Bénéfice net	110 241 \$	100 068 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement	65 607	47 910
Impôts futurs	15 232	28 069
Autres éléments	(990)	—
	190 090	176 047
Perte (gain) de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	7	(82)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	44 310	(10 363)
	234 407	165 602
INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'entreprises (note 8)	(1 432)	(2 334)
Ajouts nets aux immobilisations	(42 934)	(53 115)
Autres éléments d'actif	(1 694)	(2 119)
Écart de conversion de devises étrangères	(48 411)	22 433
	(94 471)	(35 135)
FINANCEMENT		
Emprunts bancaires	(6 942)	(44 074)
Augmentation de la dette à long terme	—	96 287
Remboursement de la dette à long terme	(151 140)	(145 194)
Émission de capital-actions	415	1 150
Dividendes	(16 900)	(11 977)
Écart de conversion de devises étrangères	36 622	(14 576)
	(137 945)	(118 384)
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE	1 991	12 083
(PERTE) GAIN DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE LIBELLÉE		
EN DEVISES ÉTRANGÈRES	(7)	82
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) AU DÉBUT DE L'EXERCICE	4 310	(7 855)
ENCAISSE À LA FIN DE L'EXERCICE	6 294 \$	4 310 \$
INFORMATION COMPLÉMENTAIRE		
Intérêts payés	39 165 \$	28 030 \$
Impôts sur les bénéfices payés	31 976 \$	12 963 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercices terminés les 31 mars (en milliers de dollars)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus utilisés au Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

Recours à des estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus, la direction doit procéder à des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et passifs ainsi que sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur les montants des revenus et charges de l'exercice. Les résultats réels peuvent différer des estimations.

États financiers consolidés

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Saputo Inc. et de toutes ses filiales. Les résultats d'exploitation des entreprises acquises sont inclus aux états consolidés des résultats depuis leurs dates respectives d'acquisition.

Stocks

Les stocks de produits finis et de produits en cours sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette. Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties de façon linéaire sur les durées suivantes ou en utilisant les méthodes suivantes :

Bâtisses	15 ans à 40 ans
Mobilier et équipement, machinerie et outillage	3 ans à 15 ans
Matériel roulant	5 ans à 10 ans ou en fonction du kilométrage parcouru

Achalandage

L'achalandage est inscrit au coût et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période ne dépassant pas quarante ans. La Société évalue sur une base permanente la valeur de l'achalandage résultant d'acquisitions d'entreprises afin de déterminer si sa portion non amortie a subi une baisse de valeur permanente en comparant sa valeur comptable aux bénéfices d'exploitation anticipés non actualisés.

Impôts sur les bénéfices

La Société suit la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs d'impôts futurs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'actif et du passif et sont mesurés par application des taux d'imposition en vigueur au moment où ces écarts se résorberont.

Avantages sociaux futurs

Le coût des prestations de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi est établi d'après des calculs actuariels qui font appel à la méthode de répartition au prorata des services et à des hypothèses à l'égard du rendement prévu des actifs des régimes, de l'augmentation de la rémunération, de l'âge de la retraite et des coûts prévus des soins de santé et autres avantages postérieurs à l'emploi.

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

Conversion de devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des bilans, alors que les postes des états des résultats ont été convertis en utilisant les taux de change moyens mensuels au cours des exercices. La dette des établissements canadiens relative au financement des acquisitions d'établissements étrangers autonomes a également été convertie en utilisant les taux de change en date des bilans. L'écart de conversion de devises étrangères, présenté dans les capitaux propres, représente le cumul des gains ou pertes de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés aux États-Unis. La variation de l'écart de conversion de devises étrangères au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2001 résulte de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les postes des états financiers des établissements canadiens libellés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et dépenses, et le taux de change en date des bilans pour les éléments monétaires d'actif et de passif. Le gain ou la perte sur change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Impôts sur les bénéfices

À compter du 1^{er} avril 2000, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Ces nouvelles recommandations exigent la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis d'après les écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et sont calculés selon les taux d'imposition et les lois pratiquement en vigueur pour les périodes où l'on prévoit que les écarts se résorberont.

Avant le 1^{er} avril 2000, la Société utilisait la méthode du report d'impôts. Selon celle-ci, les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale du bénéfice donnaient lieu aux impôts sur le revenu reportés. Ceux-ci étaient calculés d'après les taux d'imposition en vigueur au moment où les provisions pour impôts étaient constatées.

La Société a rétroactivement adopté les nouvelles recommandations et a modifié la présentation des états financiers en conséquence. L'adoption des nouvelles recommandations n'a pas eu d'effet sur les résultats et les bénéfices non répartis antérieurs et a eu un effet négligeable sur les résultats de l'exercice courant.

Avantages sociaux futurs

À compter du 1^{er} avril 2000, la Société a adopté de façon prospective, les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés pour comptabiliser les avantages sociaux futurs.

En vertu des nouvelles recommandations, le coût des prestations de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi est établi d'après des calculs actuariels qui font appel à la méthode de répartition au prorata des services et à des hypothèses à l'égard du rendement prévu des actifs des régimes, de l'augmentation de la rémunération, de l'âge de retraite et des coûts prévus des soins de santé et autres avantages postérieurs à l'emploi. Les obligations au titre des régimes sont actualisées d'après les taux d'intérêts courants du marché. Antérieurement, les coûts des avantages sociaux futurs autres que ceux liés aux régimes de retraite étaient passés en charges au fur et à mesure qu'ils étaient encourus, et les coûts et obligations découlant des régimes de retraite étaient actualisés d'après le taux de rendement à long terme prévu des actifs des régimes.

En raison de l'application des nouvelles recommandations, le bénéfice d'exploitation de l'exercice a été réduit de 1 545 000 \$ et le passif au titre des avantages sociaux futurs a été augmenté de 919 000 \$.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

Résultats par action

À compter du 1^{er} janvier 2001, la Société a adopté rétroactivement les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés en matière de résultats par action. Le bénéfice de base par action est calculé sur la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation, et est obtenu en divisant le bénéfice de l'exercice par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période. Le bénéfice dilué par action est obtenu en divisant le bénéfice de l'exercice par la somme du nombre moyen pondéré d'actions servant au calcul du bénéfice de base par action et du nombre d'actions qui seraient émises si toutes les actions potentiellement dilutives pouvant être émises suite à l'exercice d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions étaient émises en appliquant la méthode du rachat d'actions.

En vertu de la méthode du rachat d'actions, les options d'achat d'actions sont réputées exercées au début de l'exercice et le produit de l'émission est présumé être utilisé pour acheter des actions au cours moyen pendant l'exercice.

Les résultats dilués par action de l'exercice terminé le 31 mars 2000 ont été redressés pour tenir compte des nouvelles recommandations.

En raison de l'application des nouvelles recommandations, le bénéfice dilué par action avant l'amortissement de l'achalandage est supérieur de 0,09 \$ et de 0,08 \$ après l'amortissement de l'achalandage pour l'exercice terminé le 31 mars 2001 et de 0,11 \$ et 0,10 \$ respectivement pour l'exercice terminé le 31 mars 2000.

3. IMMOBILISATIONS

	2001			2000
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	31 844 \$	— \$	31 844 \$	20 179 \$
Bâtisses	238 237	29 033	209 204	148 470
Mobilier et équipement, machinerie et outillage	581 450	153 297	428 153	318 052
Matériel roulant	8 720	2 900	5 820	4 813
	860 251 \$	185 230 \$	675 021 \$	491 514 \$

4. EMPRUNTS BANCAIRES

La Société dispose de facilités de crédit bancaire à court terme lui permettant d'obtenir des emprunts de banque d'un montant maximum d'environ 235 000 000 \$. Ces emprunts de banque sont disponibles en dollars canadiens ou américains et portent intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux préférentiel des prêteurs ou du taux LIBOR.

5. DETTE À LONG TERME

	2001	2000
Emprunt à terme bancaire, sous forme d'avances bancaires ou d'acceptations bancaires, remboursable par versements trimestriels variables jusqu'en décembre 2004, portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux préférentiel majoré jusqu'à un maximum de 0,6 % et du taux des acceptations bancaires majoré de 0,55 % jusqu'à un maximum de 1,6 %, dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts de la Société. Au 31 mars 2001, l'emprunt à terme bancaire est constitué d'avances bancaires de 770 000 \$ et d'acceptations bancaires de 400 600 000 \$	401 370 \$	— \$
Effets de premier rang		
7,97 %, échéant en novembre 2006 (30 000 000 \$ US)	47 289	43 482
8,12 %, échéant en novembre 2009 (170 000 000 \$ US)	267 971	246 398
8,41 %, échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	78 815	72 470
Obligations et autres emprunts, remboursables par versements annuels variables, échéant en 2008	451	1 249
Emprunt à terme bancaire, portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux des acceptations bancaires majoré de 0,5 % jusqu'à un maximum de 1,25 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts de la Société, remboursé au cours de l'exercice	—	80 000
Emprunt à terme bancaire (40 000 000 \$ US) portant intérêts à des taux fluctuant en fonction du taux LIBOR majoré de 0,75 % jusqu'à un maximum de 1,5 % dépendant du ratio de dette portant intérêts par rapport au bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts de la Société, remboursé au cours de l'exercice	—	57 976
	795 896	501 575
Tranche échéant à moins d'un an	95 075	40 222
	700 821 \$	461 353 \$

Les versements estimatifs de capital à effectuer au cours des prochains exercices sont les suivants :

2002	95 075 \$
2003	102 557
2004	110 105
2005	93 969
2006	50
2007 et exercices subséquents	394 140
	795 896 \$

6. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, les modalités et privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

	2001	2000
ÉMIS		
51 225 390 actions ordinaires (51 200 994 en 2000)	451 047 \$	450 632 \$

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2001, 24 396 actions ordinaires pour un montant de 414 732 \$ ont été émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2000, 2 503 000 actions ordinaires pour un montant de 99 994 850 \$ ont été émises en contrepartie partielle pour l'acquisition de Culinar Inc. De plus, 66 996 actions ordinaires pour un montant de 1 149 850 \$ ont été émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés, des dirigeants et des administrateurs de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne dépassera pas 3 000 000 d'actions. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours de clôture des actions de la Société la journée précédant la date d'octroi. Ces options sont généralement acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi. Aucune charge n'est constatée à l'égard de ce régime lorsque des options sont octroyées. La contrepartie payée lors de l'exercice des options est créditée au capital-actions.

Les options émises et en circulation en fin d'exercice sont les suivantes :

Périodes d'octroi	Prix d'exercice	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	2000	
				Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
1998	17,00 \$	321 765	17,00 \$	349 787	17,00 \$
1999	de 32,25 à 37,50 \$	265 358	36,48 \$	278 306	36,43 \$
2000	39,40 \$	358 786	39,40 \$	373 699	39,40 \$
2001	27,00 \$	705 069	27,00 \$		
		1 650 978	29,27 \$	1 001 792	30,75 \$
Options pouvant être exercées en fin d'exercice		363 497	27,09 \$	199 075	22,39 \$

Le nombre d'options a varié de la façon suivante :

	2001		2000	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de l'exercice	1 001 792	30,75 \$	745 502	25,24 \$
Options octroyées	733 741	27,00 \$	422 825	39,40 \$
Options levées	(24 396)	17,00 \$	(66 996)	17,16 \$
Options annulées	(60 159)	31,30 \$	(99 539)	35,29 \$
Solde à la fin de l'exercice	1 650 978	29,27 \$	1 001 792	30,75 \$

De plus, 628 704 options visant l'achat d'actions ordinaires à un prix de 38,00 \$ ont été octroyées le 1^{er} avril 2001.

7. AUTRES INTÉRÊTS

	2001	2000
Frais	2 923 \$	6 149 \$
Revenus	(4 107)	(2 752)
	(1 184)\$	3 397 \$

8. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Exercice terminé le 31 mars 2001

Le 5 février 2001, la Société a complété l'acquisition des activités de lait nature et fromagères d'Agrifoods International Cooperative Limited, communément appelée Dairyworld Foods. Cette acquisition d'un coût total de 407 293 000 \$ fut financée par un emprunt à terme bancaire.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. L'achalandage résultant de cette acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Les éléments d'actif net acquis étaient les suivants en date de l'acquisition :

Éléments d'actif corporel	441 348 \$
Achalandage	115 920
Total de l'actif	557 268
Passif assumé incluant de la trésorerie déficitaire de 5 509 \$	149 975
ACTIF NET ACQUIS	407 293 \$

Prix d'acquisition	407 293 \$
Financement par emprunt à terme bancaire	(411 370)
Trésorerie déficitaire de la société acquise	5 509
TRÉSORERIE UTILISÉE POUR EFFECTUER L'ACQUISITION	1 432 \$

La répartition du prix d'acquisition entre les éléments d'actif tangibles et intangibles et de passif n'est pas définitive parce que la Société n'a pas encore terminé l'évaluation des éléments d'actif net acquis. Les ajustements à la répartition du prix d'acquisition seront effectués au cours du prochain exercice.

Exercice terminé le 31 mars 2000

Le 15 septembre 1999, la Société a acquis la totalité des actions de Culinar Inc., un fabricant de petits gâteaux, biscuits, biscottes et soupes opérant au Canada, pour une considération totale de 283 500 000 \$. Cette acquisition fut payée par une considération en espèces de 183 505 150 \$ financée, entre autres, par une facilité de crédit à long terme de 180 000 000 \$ et par l'émission de 2 503 000 actions ordinaires à 39,95 \$ l'action pour un montant de 99 994 850 \$.

Le 28 février 2000, la Société a également acquis la totalité des actions en circulation de Groupe Cayer-JCB Inc., un fabricant canadien de fromages européens, pour une considération en espèces de 13 725 000 \$. Le passif assumé de 13 729 000 \$ comprend un endettement bancaire et une dette à long terme de 6 689 000 \$.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple. L'achalandage résultant de ces acquisitions est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

8. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Les éléments d'actif net acquis étaient les suivants en date des acquisitions :

	Culinar Inc.	Groupe Cayer-JCB Inc.	Total
Trésorerie	14 737 \$	159 \$	14 896 \$
Éléments d'actif corporel	118 117	14 856	132 973
Achalandage	201 721	12 439	214 160
Total de l'actif	334 575	27 454	362 029
Passif assumé	51 075	13 729	64 804
ACTIF NET ACQUIS	283 500 \$	13 725 \$	297 225 \$
Prix d'acquisition			297 225 \$
Financement à long terme			(180 000)
Émission de capital-actions			(99 995)
Trésorerie déficitaire des entreprises acquises			(14 896)
TRÉSORERIE UTILISÉE POUR EFFECTUER LES ACQUISITIONS			2 334 \$

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices se détaille comme suit :

	2001	2000
Impôts exigibles	41 365 \$	23 317 \$
Impôts futurs	14 242	28 069
	55 607 \$	51 386 \$

Rapprochement des impôts sur les bénéfices, calculés aux taux canadiens prévus par la loi et la charge d'impôts sur les bénéfices présentée à l'état des résultats :

	2001	2000
Impôts sur les bénéfices, calculés aux taux canadiens prévus par la loi	66 498 \$	60 283 \$
Écarts attribuables aux éléments suivants :		
Crédit d'impôt pour bénéfices de fabrication et transformation	(6 856)	(6 440)
Autres éléments	(4 035)	(2 457)
Charges d'impôts sur les bénéfices	55 607 \$	51 386 \$

Les actifs et passifs d'impôts futurs reflètent l'incidence fiscale des écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale de postes du bilan.

Les principales composantes de ces écarts sont les suivantes :

	2001	2000
Actif d'impôts futurs		
à court terme		
Créditeurs et charges à payer	16 510 \$	9 735 \$
Capitaux propres	1 010	1 010
Pertes reportables	5 231	2 677
	22 751	13 422

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

	2001	2000
à long terme		
Avantages sociaux futurs et créditeurs et charges à payer	5 816	11 652
Autres éléments d'actif	3 014	2 823
Capitaux propres	—	1 010
Pertes reportables	4 033	5 434
	12 863	20 919
	35 614 \$	34 341 \$
Passif d'impôts futurs		
Immobilisations	86 950 \$	68 362 \$
Autres éléments d'actif	10 132	2 571
	97 082 \$	70 933 \$

La Société et ses filiales disposent de pertes reportables totalisant 32 000 000 \$. Ces pertes viennent à échéance graduellement jusqu'en 2018. L'actif d'impôts futurs correspondant à ces pertes reportables a été comptabilisé aux états financiers.

10. RÉSULTATS PAR ACTION

Le bénéfice de base par action a été calculé en utilisant la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de chacun des exercices, soit 51 209 763 actions en 2001 et 50 008 209 en 2000.

Le bénéfice dilué par action pour l'exercice terminé le 31 mars 2001 a été calculé en utilisant 51 508 669 actions ordinaires, représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation au 31 mars 2001 (51 209 763 actions) et des actions à effet dilutif pouvant être émises à la suite de l'exercice d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (298 906 actions).

Le bénéfice dilué par action pour l'exercice terminé le 31 mars 2000 a été calculé en utilisant 50 356 959 actions ordinaires, représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation au 31 mars 2000 (50 008 209 actions) et des actions à effet dilutif pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (348 750 actions).

Les résultats par action sont calculés nets des impôts sur les bénéfices.

11. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées ainsi que certains avantages (autres régimes) comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés et retraités admissibles.

Les dispositions des régimes à prestations déterminées sont fondées sur le nombre d'années de service et soit le salaire moyen des dernières années de service ou le salaire carrière. Certaines dispositions des régimes à prestations déterminées prévoient qu'une partie des cotisations sera assurée par les employés et l'autre par des cotisations de la Société, établie suivant les conseils d'actuaire indépendants.

Les régimes à cotisations déterminées prévoient le versement d'une cotisation annuelle ouvrant droit à une pension pour chaque employé participant.

L'actif des régimes se compose principalement d'actions canadiennes et étrangères, de fonds communs ainsi que de titres à revenus fixes.

11. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX (SUITE)

SITUATION FINANCIÈRE DES RÉGIMES

	Régimes de retraite à prestations déterminées	Autres Régimes
ÉVOLUTION DE LA JUSTE VALEUR DE L'ACTIF DES RÉGIMES		
Juste valeur de l'actif des régimes au début de l'exercice	123 593 \$	— \$
Acquisitions au cours de l'exercice	73 795	—
Rendement de l'actif des régimes	2 611	—
Cotisations de l'employeur	267	452
Cotisations des employés	1 824	—
Prestations versées	(9 620)	(452)
Juste valeur de l'actif des régimes à la fin de l'exercice	192 470	—
ÉVOLUTION DES OBLIGATIONS DÉCOULANT DES RÉGIMES		
Obligations découlant des régimes, au début de l'exercice	92 737	13 694
Acquisitions au cours de l'exercice	55 135	2 890
Coût des services rendus au cours de l'exercice	3 363	504
Frais d'intérêts et perte à la conversion de devises	7 054	1 584
Prestations versées	(9 620)	(452)
Pertes actuarielles	8 917	475
Modifications des régimes et transferts	8 844	—
Obligations découlant des régimes à la fin de l'exercice	166 430	18 695
EXCÉDENT (PASSIF)		
Pertes actuarielles non amorties	26 040	(18 695)
Coût non amorti des services passés	15 533	1 099
Coût non amorti des services passés	1 321	—
Perte à la conversion de devises	(271)	—
Obligation transitoire non amortie	(17 571)	6 022
Actif (passif) au titre des prestations constituées intérimaire	25 052	(11 574)
Cotisations de l'employeur entre la date de mesure et la fin de l'exercice	69	—
Actif (passif) net comptabilisé au bilan	25 121 \$	(11 574) \$

L'actif net est regroupé avec les autres éléments d'actif au bilan.

	Régimes de retraite	Autres Régimes
CHARGE AU TITRE DES RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX		
Régimes à prestations déterminées		
Coût pour l'employeur des services rendus au cours de l'exercice	1 539 \$	504 \$
Intérêts débiteurs	6 831	1 006
Rendement prévu des actifs	(9 589)	—
Amortissement de l'obligation transitoire	(1 294)	487
Amortissement du coût des services passés	42	—
Amortissement du gain actuariel	(23)	—
	(2 494)	1 997
Régimes à cotisations déterminées		
	4 434	—
	1 940 \$	1 997 \$

11. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX (SUITE)

Moyenne pondérée des hypothèses touchant les régimes

	Régimes de retraite à prestations déterminées	Autres Régimes
Taux d'actualisation des obligations	6,75 %	7,00 %
Taux de rendement prévu à long terme de l'actif des régimes	7,75 %	s.o.
Taux d'augmentation de la rémunération	3,50 %	3,50 %

Aux fins de l'évaluation, le taux de croissance annuel hypothétique des coûts reliés à l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires a été fixé entre 5,5 % et 9 % pour 2001 et selon les hypothèses retenues, ces taux devraient diminuer graduellement pour atteindre 5 % en 2005 et demeurer à ce niveau par la suite.

12. ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX

La Société exerce certaines de ses activités dans des locaux loués et est également liée en vertu de contrats de location pour de l'équipement et des véhicules. Les loyers minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

2002	14 396	\$
2003	12 512	
2004	10 173	
2005	8 341	
2006	6 956	
	52 378	\$

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES

a) Juste valeur des instruments financiers

Les justes valeurs de l'encaisse et des emprunts bancaires, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspondent à leur valeur comptable en raison de leurs dates d'échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme estimée en actualisant les flux de trésorerie prévus en utilisant des taux dont la Société pourrait se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances similaires, totalise 817 173 000 \$.

b) Risque de crédit

La Société consent du crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. Des évaluations de crédit sont effectuées de façon continue et les états financiers consolidés tiennent compte des provisions pour pertes. La Société n'a pas de concentration de crédit.

c) Risque lié aux taux d'intérêt

Les facilités de crédit à court terme ainsi que les emprunts bancaires à long terme de la Société portent intérêts à des taux variables.

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES (SUITE)

c) Risque lié aux taux d'intérêt (suite)

Pour se protéger contre les augmentations de taux d'intérêt, la Société conclut à l'occasion des contrats de swap de taux d'intérêt. En date du 31 mars 2001, aucun contrat de swap n'était en vigueur. En avril 2001, la Société a conclu un contrat de swap de taux d'intérêt à un taux de 5,08 % couvrant 150 000 000 \$ de dettes à long terme, échéant en décembre 2004.

d) Risque de change

Dans le cadre de ses opérations canadiennes, la Société effectue certaines transactions en devises étrangères. La Société gère le risque lié aux fluctuations de taux de change et conclut à l'occasion certains contrats de change. Les contrats de change en cours en date des bilans sont négligeables.

La majorité des opérations de la Société sont effectuées aux États-Unis. Les flux de trésorerie liés aux activités américaines constituent une protection naturelle contre le risque de change lié aux dettes exprimées en dollars américains.

14. INFORMATION SECTORIELLE

Le secteur des produits laitiers comprend principalement la fabrication et la distribution de fromages et de lait nature. Les activités de ce secteur sont exercées au Canada et aux États-Unis.

Le secteur des produits d'épicerie comprend tous les produits non laitiers fabriqués par la Société. Ces produits se divisent en quatre catégories, soit les petits gâteaux, les biscuits, les biscottes et les soupes. Les activités de ce secteur sont exercées au Canada.

Ces secteurs sont administrés distinctement puisque chaque secteur d'activité représente un secteur stratégique qui offre différents produits et qui dessert différents marchés. La Société évalue la performance en fonction du bénéfice d'exploitation géographique et du bénéfice d'exploitation des secteurs d'activité pris isolément.

Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites à la note 1 portant sur les principales conventions comptables. La Société n'effectue pas de ventes intersectorielles.

Information par secteur d'activité

	2001			2000		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
Revenus						
Produits laitiers	803 970 \$	1 106 039 \$	1 910 009 \$	528 466 \$	1 186 136 \$	1 714 602 \$
Produits d'épicerie	251 662	—	251 662	146 276	—	146 276
	1 055 632 \$	1 106 039 \$	2 161 671 \$	674 742 \$	1 186 136 \$	1 860 878 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices						
Produits laitiers	96 912 \$	131 555 \$	228 467 \$	81 539 \$	134 188 \$	215 727 \$
Produits d'épicerie	42 507	—	42 507	21 218	—	21 218
	139 419 \$	131 555 \$	270 974 \$	102 757 \$	134 188 \$	236 945 \$
Amortissement des immobilisations						
Produits laitiers	14 165 \$	28 078 \$	42 243 \$	9 108 \$	23 739 \$	32 847 \$
Produits d'épicerie	9 520	—	9 520	4 938	—	4 938
	23 685 \$	28 078 \$	51 763 \$	14 046 \$	23 739 \$	37 785 \$

14. INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

	2001			2000		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
Bénéfice d'exploitation						
Produits laitiers	82 747 \$	103 477 \$	186 224 \$	72 431 \$	110 449 \$	182 880 \$
Produits d'épicerie	32 987	—	32 987	16 280	—	16 280
	115 734 \$	103 477 \$	219 211 \$	88 711 \$	110 449 \$	199 160 \$
Intérêts			39 519			37 581
Bénéfice compte non tenu des impôts sur les bénéfices et de l'amortissement de l'achalandage			179 692			161 579
Impôts sur les bénéfices			55 607			51 386
Bénéfice avant l'amortissement de l'achalandage			124 085			110 193
Amortissement de l'achalandage			13 844			10 125
Bénéfice net			110 241 \$			100 068 \$
Éléments d'actif						
Produits laitiers	825 458 \$	887 181 \$	1 712 639 \$	255 352 \$	828 662 \$	1 084 014 \$
Produits d'épicerie	300 340	—	300 340	326 988	—	326 988
	1 125 798 \$	887 181 \$	2 012 979 \$	582 340 \$	828 662 \$	1 411 002 \$
Immobilisations à la valeur nette						
Produits laitiers	259 199 \$	345 954 \$	605 153 \$	97 636 \$	316 714 \$	414 350 \$
Produits d'épicerie	69 868	—	69 868	77 164	—	77 164
	329 067 \$	345 954 \$	675 021 \$	174 800 \$	316 714 \$	491 514 \$
Ajouts nets aux immobilisations						
Produits laitiers	9 776 \$	30 933 \$	40 709 \$	13 278 \$	36 742 \$	50 020 \$
Produits d'épicerie	2 225	—	2 225	3 095	—	3 095
	12 001 \$	30 933 \$	42 934 \$	16 373 \$	36 742 \$	53 115 \$
Achalandage, tranche non amortie						
Produits laitiers	133 216 \$	270 347 \$	403 563 \$	20 980 \$	255 373 \$	276 353 \$
Produits d'épicerie	189 083	—	189 083	198 876	—	198 876
	322 299 \$	270 347 \$	592 646 \$	219 856 \$	255 373 \$	475 229 \$

15. CHIFFRES CORRESPONDANTS

La classification de certains chiffres de l'exercice précédent a été modifiée afin de la rendre comparable à la présentation adoptée au cours de l'exercice écoulé.

Renseignements à l'intention des actionnaires

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Le mercredi 1^{er} août 2001, à 11 h

Salon Laval, Hôtel Sheraton
2440, autoroute des Laurentides
Laval (Québec)

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Service des communications
Téléphone : (514) 328-3381
Télécopieur : (514) 328-3364
Courriel : saputo@saputo.com

BOURSE

Toronto
Symbole : SAP

AGENT DES TRANSFERTS

Trust Général du Canada
1100, rue University, bureau 900
Montréal (Québec) Canada H3B 2G7
Téléphone : (514) 871-7171 ou 1 800 341-1419
Télécopieur : (514) 871-7442

VÉRIFICATEURS EXTERNES

Deloitte & Touche, Laval (Québec)

POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES

Saputo Inc. verse des dividendes trimestriels en espèces sur les actions ordinaires s'élevant à 0,09 \$ par action, ce qui représente un dividende annuel de 0,36 \$ par action. Le solde du bénéfice réalisé est réinvesti pour financer la croissance des activités de la Société.

Le Conseil d'administration peut en tout temps et à son entière discrétion réviser la politique de la Société en matière de dividendes, en fonction de la situation financière, des résultats d'exploitation, des besoins en capitaux ou de tout autre facteur qu'il juge pertinent.

*An English copy will be sent to you upon request to:
Communications Department, Saputo Inc.
6869 Metropolitan Boulevard East, Saint-Léonard, Québec H1P 1X8*

CONCEPTION GRAPHIQUE : SOLO COMMUNICATIONS (MONTRÉAL)

IMPRIMÉ AU CANADA



La section financière a été imprimée sur un papier
contenant 20 % de fibres postconsommation.

Conseil d'administration



André Bérard

Président du Conseil d'administration
et chef de la direction
Banque Nationale du Canada



Lino Saputo

Président du Conseil d'administration
et chef de la direction
Saputo Inc.



Claude Blanchet

Président du Conseil d'administration,
président et chef de la direction
**Société générale de financement
du Québec**



Lino Saputo Jr.

Vice-président exécutif,
fabrication
Saputo Inc.



Pierre Bourgie

Président et chef de la direction
Société financière Bourgie Inc.



Patricia Saputo, CA, PF

Présidente
Gestion Pasa Inc.



Caterina Monticciolo, CA

Contrôleur
Placements Vigica Inc.



Louis A. Tanguay

Président et chef de la direction
Bell Canada international

À l'image de nos **objectifs**



 **SAPUTO**

6869, boulevard Métropolitain Est
Saint-Léonard (Québec) H1P 1X8
CANADA

Téléphone : (514) 328-6662
Télécopieur : (514) 328-3364

www.saputo.com