

RÉSULTATS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2003**BÉNÉFICE NET EN HAUSSE DE 1,5 % ET
FONDS AUTOGÉNÉRÉS EN HAUSSE DE 8,5 %**

(Montréal, le 12 novembre 2002) – Saputo Inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2003, qui a pris fin le 30 septembre 2002.

- Bénéfice net de 42,1 millions de dollars ou 0,41 \$ (de base) par action, en hausse de 1,5 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2002. Ce montant tient compte de la comptabilisation d'une charge relative à la rémunération à base d'actions d'un montant de 0,735 million de dollars ou 0,007 \$ (de base) par action.
- BAIIA¹ de 87,6 millions de dollars, en baisse de 3,7 % comparativement aux 91,0 millions de dollars de la même période l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits laitiers (Canada) de 48,5 millions de dollars, en hausse de 11 % comparativement à la même période l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits laitiers (États-Unis) de 31,6 millions de dollars, en baisse de 18,6 % en comparaison des 38,8 millions de dollars de la même période l'an passé.
- Prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain inférieur de 33,7 % par rapport à celui de la même période l'an passé, soit 0,57 \$ US de moins la livre.
- Impact défavorable d'environ 9 millions de dollars sur le BAIIA et d'environ 70 millions de dollars sur les revenus du secteur Produits laitiers (États-Unis) dû aux conditions du prix du fromage sur le marché américain au cours du trimestre par rapport à la même période l'an passé.
- Volume de ventes du secteur Produits laitiers (États-Unis) en hausse de 12,5 % (11,1 % depuis le début de l'exercice) par rapport au même trimestre l'an passé.
- BAIIA du secteur Produits d'épicerie de 8,4 millions de dollars.
- Revenus de 861,8 millions de dollars, en baisse de 3,5 % par rapport aux 893,4 millions de dollars de la même période l'an passé. Le prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain, inférieur de 0,57 \$ US par rapport à la même période l'an passé, a affecté les revenus de la Société à la baisse pour un montant d'environ 70 millions de dollars, masquant ainsi l'accroissement de 12,5 % du volume de ventes de la division américaine de notre secteur Produits laitiers.
- Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation de 66,5 millions de dollars, en hausse de 8,5 % comparativement à la même période un an plus tôt.
- Remboursement de 51,5 millions de dollars de dette à long terme et d'emprunts bancaires.

¹ **Mesure des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus**

La Société évalue son rendement financier en se basant sur le BAIIA qui est défini comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement. Le BAIIA n'est pas une mesure de rendement définie par les principes comptables généralement reconnus au Canada et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Perspectives

Au cours des prochains trimestres, nous finaliserons les dernières phases de l'intégration des activités laitières canadiennes, tout en poursuivant nos efforts de croissance organique et par acquisitions.

Aux États-Unis, notre objectif d'augmenter les volumes de production de 13 % demeure, et nous recherchons activement des acquisitions potentielles dans la fabrication de fromage. La mise en place de solutions à la situation de la volatilité des prix sur le marché américain demeure prioritaire dans le but de contrer son effet sur nos résultats.

Notre division Boulangerie a procédé, le 27 septembre dernier, au transfert des activités de l'usine d'Aurora, en Ontario, vers l'usine de Sainte-Marie, au Québec. La division a également débuté ses premières livraisons de petits gâteaux aux États-Unis au début d'octobre et poursuivra ses efforts de pénétration dans les marchés où elle est actuellement moins bien représentée.

Au cours du mois d'octobre, nous avons procédé, tel qu'annoncé antérieurement, à la fermeture d'une usine de fabrication de fromage aux États-Unis. Nous avons également annoncé, en septembre dernier, la fermeture de trois usines de fabrication de fromage canadiennes. L'une de ces usines a fermé ses portes à la fin du mois d'octobre et les deux autres devraient cesser leurs activités au cours de la prochaine année. Ces rationalisations s'inscrivent dans le cadre de l'évaluation continue de nos processus. Les activités de ces usines seront transférées vers d'autres établissements de la Société. Les coûts après impôts sur les bénéfices reliés à ces rationalisations canadiennes et américaines seront d'environ 4,1 millions de dollars, dont 1,8 million de dollars sans incidence monétaire reliés à la dévaluation d'immobilisations. La Société s'attend à réaliser des économies annuelles après impôts sur les bénéfices d'environ 4,9 millions de dollars.

Dividende

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action, payable le 13 décembre 2002 aux porteurs inscrits le 29 novembre 2002. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2002.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2003 aura lieu le mardi 12 novembre 2002 à 16h15, heure de Montréal. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le (416) 405-9328 ou le 1-800-387-6216. Veuillez SVP signaler l'un de ces numéros cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez SVP vous rendre à l'adresse <http://www.cnw.ca/webcast/pages/SaputoInc20021113/>.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit mardi le 19 novembre 2002. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez signaler le (416) 695-5800 ou le 1-800-408-3053, code d'accès 1302897.

La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

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 ouverte qui exploite deux secteurs d'activités, soit les produits laitiers et les produits d'épicerie. Ses produits sont commercialisés sous des marques réputées telles que *Saputo*, *Stella*, *Frijo*, *Dragone*, *Dairyland*, *Baxter*, *Armstrong*, *Caron*, *Cayer*, *Nutrilait* et *Vachon*. Une entreprise dynamique d'envergure internationale, Saputo emploie plus de 7 000 personnes dans 48 usines. 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.

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars, sauf les données par action)				
Revenus	861 763 \$	893 443 \$	1 735 705 \$	1 766 499 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration (note 2)	774 155	802 413	1 559 584	1 584 360
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	87 608	91 030	176 121	182 139
Amortissement des immobilisations	17 743	17 085	35 354	35 342
Bénéfice d'exploitation	69 865	73 945	140 767	146 797
Intérêts de la dette à long terme	10 804	13 907	22 472	28 198
Autres intérêts	(481)	(235)	(728)	(573)
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	59 542	60 273	119 023	119 172
Impôts sur les bénéfices	17 433	18 815	35 591	37 437
Bénéfice net	42 109 \$	41 458 \$	83 432 \$	81 735 \$
Par action (notes 4 et 5)				
Bénéfice net				
De base	0,41 \$	0,40 \$	0,81 \$	0,80 \$
Dilué	0,40 \$	0,40 \$	0,80 \$	0,79 \$

La Société a appliqué prospectivement les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions et ce à compter du 1^{er} avril 2002. Ces recommandations suggèrent que la méthode de comptabilisation à la juste valeur soit utilisée pour comptabiliser aux résultats la rémunération à base d'actions. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, la Société a donc adopté la méthode de la juste valeur pour enregistrer l'octroi des options d'achat d'actions à ses employés (note 5).

États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	2002	2001
(en milliers de dollars)		
Bénéfices non répartis au début de la période	409 648 \$	271 087 \$
Bénéfice net	83 432	81 735
Dividendes	(16 023)	(10 270)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	477 057 \$	342 552 \$

Information sectorielle

(non vérifiée)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars)				
Revenus				
Produits laitiers				
Canada	500 725 \$	493 671 \$	1 012 382 \$	986 924 \$
États-Unis	319 148	354 742	638 891	673 864
	819 873	848 413	1 651 273	1 660 788
Produits d'épicerie	41 890	45 030	84 432	105 711
	861 763 \$	893 443 \$	1 735 705 \$	1 766 499 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada	48 507 \$	43 738 \$	97 996 \$	84 709 \$
États-Unis	31 559	38 786	62 616	79 277
	80 066	82 524	160 612	163 986
Produits d'épicerie	8 402	8 506	17 229	18 153
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	—	(1 720)	—
	87 608 \$	91 030 \$	176 121 \$	182 139 \$
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada	7 317 \$	7 153 \$	14 631 \$	14 562 \$
États-Unis	9 066	8 392	17 987	16 770
	16 383	15 545	32 618	31 332
Produits d'épicerie	1 360	1 540	2 736	4 010
	17 743 \$	17 085 \$	35 354 \$	35 342 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada	41 190 \$	36 585 \$	83 365 \$	70 147 \$
États-Unis	22 493	30 394	44 629	62 507
	63 683	66 979	127 994	132 654
Produits d'épicerie	7 042	6 966	14 493	14 143
Charge relative à la rémunération à base d'actions (note 5)	(860)	—	(1 720)	—
	69 865 \$	73 945 \$	140 767 \$	146 797 \$
Intérêts	10 323	13 672	21 744	27 625
Bénéfice compte non tenu des impôts sur les bénéfices	59 542	60 273	119 023	119 172
Impôts sur les bénéfices	17 433	18 815	35 591	37 437
Bénéfice net	42 109 \$	41 458 \$	83 432 \$	81 735 \$

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
(en milliers de dollars, sauf les données par action)				
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	42 109 \$	41 458 \$	83 432 \$	81 735 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations	17 743	17 085	35 354	35 342
Perte sur disposition d'immobilisations	33	—	37	—
Impôts futurs	6 582	2 789	10 972	5 578
	66 467	61 332	129 795	122 655
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	30 562	(9 989)	23 447	(32 428)
	97 029	51 343	153 242	90 227
Investissement				
Ajouts aux immobilisations	(17 005)	(17 532)	(32 259)	(29 358)
Produit de disposition d'immobilisations	965	—	1 518	—
Autres éléments d'actif	(2 223)	695	(1 706)	(6 104)
	(18 263)	(16 837)	(32 447)	(35 462)
Financement				
Emprunts bancaires	(6 502)	9 031	(26 757)	(312)
Remboursement de la dette à long terme	(45 030)	(30 000)	(70 030)	(40 000)
Émission de capital-actions	749	1 130	3 763	3 456
Avantages sociaux futurs	150	312	450	576
Dividendes	(16 023)	(10 270)	(16 023)	(10 270)
	(66 656)	(29 797)	(108 597)	(46 550)
Augmentation de la trésorerie	12 110	4 709	12 198	8 215
Incidence des écarts de taux de change	1 691	520	2 471	960
Encaisse au début de la période	5 720	10 240	4 852	6 294
Encaisse à la fin de la période	19 521 \$	15 469 \$	19 521 \$	15 469 \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	1 891 \$	9 607 \$	21 138 \$	29 224 \$
Impôts sur les bénéfices payés	21 457 \$	24 505 \$	41 567 \$	29 092 \$
Par action (note 4)				
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation, avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation				
De base	0,64 \$	0,60 \$	1,26 \$	1,20 \$
Dilué	0,63 \$	0,59 \$	1,24 \$	1,19 \$

Bilans consolidés

	30 septembre 2002	31 mars 2002
(en milliers de dollars)	(non vérifié)	(vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	19 521 \$	4 852 \$
Débiteurs	270 633	272 895
Stocks	379 816	406 621
Impôts à recevoir	5 862	4 288
Actif d'impôts futurs	13 587	13 781
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	7 280	11 078
	696 699	713 515
Placement de portefeuille	55 991	55 991
Immobilisations	650 674	658 845
Écarts d'acquisition	569 561	572 375
Autres éléments d'actif (note 3)	43 546	41 859
Actif d'impôts futurs	4 080	4 090
	2 020 551 \$	2 046 675 \$
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	2 150 \$	28 907 \$
Créditeurs et charges à payer	313 985	305 752
Impôts à payer	1 532	17 393
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	107 500	102 555
	425 167	454 607
Dette à long terme	493 646	572 570
Avantages sociaux futurs	13 397	12 947
Passif d'impôts futurs	116 244	105 963
	1 048 454	1 146 087
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	463 585	459 822
Bénéfices non répartis	477 057	409 648
Surplus d'apport résultant de la comptabilisation de la rémunération à base d'actions	1 470	—
Écart de conversion de devises étrangères	29 985	31 118
	972 097	900 588
	2 020 551 \$	2 046 675 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars)

1. Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ci-joints ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés, à l'exception de la comptabilisation prospective depuis le 1^{er} avril 2002 de la rémunération à base d'actions décrite à la note 5. Les présents états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus pour les états financiers annuels et devraient donc être lus avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2002.

2. Conversion des 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 moyens mensuels au cours des exercices. 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 résulte des variations du dollar canadien par rapport au dollar américain et n'a pas d'impact sur les résultats.

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 de change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats sous la rubrique « Coût des ventes, frais de vente et d'administration » et est représenté par les montants suivants :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées le 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Gain de change	191 \$	36 \$	98 \$	10 \$

3. Autres éléments d'actif

	30 septembre 2002	31 mars 2002
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	27 746 \$	26 561 \$
Autres	15 800	15 298
	43 546 \$	41 859 \$

4. Résultats par action

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 est de 103 389 462 (102 723 892 en 2001). Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, ce nombre est de 103 335 771 (102 635 714 en 2001).

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et d'actions à effet dilutif pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société est de 104 624 321 (103 290 382 en 2001).

En 2001, les calculs des résultats de base par action et des résultats dilués par action ont été ajustés rétroactivement, de façon à tenir compte du dividende en action déclaré aux porteurs inscrit le 23 novembre 2001 qui a eu le même effet qu'un fractionnement des actions à raison de deux pour une.

5. 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.

	30 septembre 2002	31 mars 2002
Émis		
103 405 553 actions ordinaires (103 184 447 actions au 31 mars 2002)	463 585 \$	459 822 \$

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, 221 106 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 3 763 000 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2002, la Société a émis 934 965 options.

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 31 mars 2002	3 258 967	16,69 \$
Options octroyées le 1 ^{er} avril 2002	934 965	30,35 \$
Options levées	(221 106)	17,02 \$
Options annulées	(93 932)	19,55 \$
Solde au 30 septembre 2002	3 878 894	19,89 \$

5. Capital-actions (suite)

Rémunération à base d'actions

La Société a appliqué prospectivement les recommandations de l'ICCA relatives à la rémunération et autres paiements à base d'actions et ce à compter du 1^{er} avril 2002. Ces recommandations suggèrent que la méthode de comptabilisation à la juste valeur soit utilisée pour comptabiliser aux résultats la rémunération à base d'actions. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, la Société a donc adopté la méthode de la juste valeur pour enregistrer l'octroi des options d'achat d'actions à ses employés.

Une charge au montant de 735 000 \$ (860 000 \$ avant impôts sur les bénéfices) relative aux options octroyées a été comptabilisée aux résultats au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 et de 1 470 000 \$ (1 720 000 \$ avant impôts sur les bénéfices) pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2002.

L'effet de cette charge sur le bénéfice par action et le bénéfice dilué par action est de 0,007 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2002 et de 0,014 \$ pour la période de six mois terminée à la même date.

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque :	5 %
Durée prévue des options :	10 ans
Volatilité :	20 %
Taux de dividendes :	1,3 %

6. Chiffres correspondants

La classification de certains chiffres de la période précédente a été modifiée afin de la rendre comparable à la présentation adoptée au cours de la période en cours.

Renseignements

Claude Pinard
Vice-président, communications
(514) 328-3381