



RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2003

BÉNÉFICE NET EN HAUSSE DE 8,4 %

(Montréal, le 10 juin 2003) – Saputo Inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice 2003, qui a pris fin le 31 mars 2003.

- Bénéfice net de 173,7 millions de dollars ou 1,68 \$ (de base) par action, en hausse de 8,4 % par rapport à l'exercice 2002. Ce montant tient compte d'une charge relative à la rémunération à base d'actions d'un montant de 1,3 million de dollars. Sans ce dernier élément, le bénéfice net afficherait une croissance de 9,2 % comparé à l'exercice précédent.
- Les revenus consolidés de la Société se chiffrent à 3,398 milliards de dollars en comparaison de 3,457 milliards de dollars un an plus tôt. Le prix de vente moyen par livre de fromage de l'exercice 2003 sur le marché américain a été inférieur de 21 % par rapport à celui de l'année précédente, ce qui a engendré un manque à gagner d'environ 158 millions de dollars au chapitre des revenus. De plus, notre division Boulangerie a exclusivement exercé ses activités dans la catégorie des petits gâteaux, contrairement à l'exercice 2002 au cours duquel ses activités incluaient aussi les catégories biscuits, biscottes et soupes durant une période de quinze semaines. Ces activités ont été transférées à Dare Foods en juillet 2001.
- Le BAIIA ¹ de l'exercice 2003 s'établit à 354,3 millions de dollars, en hausse de 0,5 % sur celui de l'année précédente.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien s'élève à 200,6 millions de dollars, en hausse de 9,6 % sur l'exercice précédent. La marge de BAIIA de ce secteur est passée de 9,2 % au terme de l'exercice 2002 à 9,9 % pour l'exercice 2003. Ces montants tiennent compte d'un coût d'environ 1,1 million de dollars engendré par les rationalisations annoncées pendant l'année.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers américain s'élève à 120,5 millions de dollars, soit une baisse de 13,5 millions de dollars par rapport à l'exercice 2002. Durant l'exercice 2003, la situation des prix du marché a engendré un manque à gagner d'approximativement 19,0 millions de dollars pour ce qui est du BAIIA, comparativement à l'exercice 2002.
- Le volume de ventes du secteur Produits laitiers américain est en hausse de près de 9,5 % comparé à l'exercice précédent.
- Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie de l'exercice terminé le 31 mars 2003 s'est chiffré à 33,2 millions de dollars, pour une marge de 19,8 %, en comparaison du BAIIA de 35,4 millions de dollars et d'une marge de 18,9 % pour l'exercice terminé le 31 mars 2002.

¹ Mesure de calcul 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, amortissement et rémunération à base d'actions. 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.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont totalisé 250,1 millions de dollars pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2003, ce qui représente une légère augmentation sur ceux affichés un an plus tôt.
- Remboursement de 133,9 millions de dollars sur la dette à long terme et sur des emprunts bancaires.

Résumé des résultats du quatrième trimestre

- Le bénéfice net s'élève à 47,8 millions de dollars.
- Le bénéfice net tient compte d'un ajustement positif après impôts sur les bénéfices de 0,9 million de dollars au coût cumulatif de la rémunération à base d'actions.
- Le taux d'imposition effectif a été de 21,1 %, ce qui est inférieur au taux effectif un an plus tôt. Ce taux reflète les différentes juridictions d'où nos bénéfices proviennent ainsi qu'une baisse d'impôts sur les bénéfices de 4,1 millions de dollars liée à une entente fiscale sur les prix de transfert conclue au cours du quatrième trimestre et qui tient compte de la différence des taux d'imposition auxquels sont soumises les transactions canado-américaines intersociétés.
- Le BAIIA du quatrième trimestre 2003 se chiffre à 87,5 millions de dollars en comparaison de 92,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2002. Cette diminution est essentiellement attribuable au secteur Produits laitiers américain, qui a dû composer avec un prix de vente moyen par livre de fromage inférieur à celui en cours un an plus tôt et avec l'appréciation du dollar canadien. Le BAIIA des secteurs Produits laitiers canadien et Produits d'épicerie ont été relativement semblables à ceux de l'exercice 2002.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 807,1 millions de dollars en comparaison de 833,6 millions de dollars pour le quatrième trimestre de l'exercice 2002, soit une diminution de 26,5 millions de dollars.
- Dans le secteur Produits laitiers américain, l'appréciation du dollar canadien face à la devise américaine au cours du trimestre, en comparaison du trimestre correspondant de l'exercice précédent, résulte en une diminution de revenus d'environ 15 millions de dollars. Le prix de vente moyen par livre de fromage sur le marché américain a quant à lui chuté de 11 % durant le quatrième trimestre 2003 par rapport au trimestre équivalent de l'exercice 2002, ce qui s'est traduit en une baisse de revenus de quelque 17 millions de dollars. Au 31 décembre 2002, le volume de nos ventes aux États-Unis était en hausse de 11,1 % pour la période des neuf premiers mois de l'exercice 2003 comparativement à celle de l'exercice antérieur. Durant le dernier trimestre de l'exercice 2003, la croissance a été de 4,8 %, ce qui a ramené la croissance globale de cet exercice à 9,5 %.
- Les secteurs Produits laitiers canadien et Produits d'épicerie ont pour leur part connu chacun de légères croissances de revenus qui ont totalisé 4,1 millions de dollars, pour une hausse de revenus de 0,8 %.

Analyse de sensibilité

Les fluctuations de devises canado-américaines peuvent affecter les résultats. Basée sur nos résultats de l'exercice 2003 et sur le taux moyen de conversion du dollar américain en 2003, une fluctuation de 0,01 \$ CND aurait entraîné des variations approximatives sur nos résultats financiers de 0,4 million de dollars pour le bénéfice net, de 1,7 million de dollars pour le BAIIA et de 17,0 millions de dollars pour les revenus.

Perspectives

Au cours des prochaines années, l'industrie laitière devra se consacrer à la création de produits innovateurs qui répondent aux changements des exigences nutritionnelles des consommateurs. Le lait et le fromage sont depuis longtemps au coeur du régime alimentaire des Canadiens. Bien qu'ils continueront de l'être, les progrès technologiques nous permettront de plus en plus d'utiliser des produits à base de lait nature pour répondre à une multitude de besoins liés à la nutrition, au style de vie et à la santé des gens. Mais pour réussir à innover et à satisfaire la clientèle, l'industrie devra faire en sorte que la collaboration entre ses différents acteurs et le partage d'objectifs communs deviennent des composantes essentielles de son fonctionnement.

Nous avons souvent dit que le marché canadien des produits laitiers présente peu de possibilités de croissance organique. La consommation de fromage demeure statique même si les ventes de fromage au détail progressent. Malgré cela, nous croyons que le développement de nouveaux produits à valeur ajoutée pourrait favoriser l'apparition de nouvelles catégories de produits laitiers ou de boissons à base de lait et soutenir leur croissance ainsi que celle des catégories existantes. Bien que nous soyons déjà présents dans ce segment avec quelques-uns des produits de notre division Lait, il y a encore beaucoup de place pour l'innovation.

Dans notre secteur Produits laitiers canadien, au delà du développement de nouveaux produits ou de nouveaux créneaux, la garantie de notre succès continue de reposer sur notre efficacité. Pour compléter le projet de rationalisation que nous avons amorcé en 2003, nous prévoyons dépenser approximativement 2 millions de dollars durant l'exercice 2004, ce qui devrait se traduire par des économies d'environ 7 millions de dollars au cours de cet exercice et de quelque 8 millions de dollars annuellement par la suite. Comme les possibilités de croissance organique sont plutôt limitées, nous devons être extrêmement vigilants dans la gestion quotidienne de nos activités, et cela, à tous les niveaux de l'organisation. Pour cette raison, notre analyse portera avant tout sur l'efficacité de notre structure d'exploitation et l'optimisation de nos capacités de production durant l'exercice 2004. Les origines de la Société étant dans la fabrication du fromage, nous avons toujours porté notre attention, comme nous le faisons aujourd'hui, sur les occasions d'acquisition dans l'industrie du fromage. Toutefois, avec des parts de marché d'environ 20 % dans le segment du lait nature, nous demeurons ouverts à considérer des acquisitions éventuelles au Canada dans les segments du lait et des boissons à base de lait.

Les occasions d'acquisition sont cependant nettement plus grandes aux États-Unis. L'industrie américaine tourne la page sur une année plutôt difficile et elle demeure relativement fragmentée. Il y a de la place pour de la consolidation et, dans cette optique, nous garderons l'oeil ouvert. Nous poursuivrons également notre croissance organique stratégique et nous pourrions facilement augmenter notre capacité de production avec un investissement minime, si nécessaire. Nous avons implanté, le 1^{er} avril dernier, une politique de prix de vente minimum sur toutes nos ventes de fromage aux États-Unis. Cette politique est étroitement liée au prix de soutien par livre de fromage du gouvernement en vigueur dans le marché américain.

Quant à la division Boulangerie, nous continuerons de nous consacrer à en améliorer l'efficacité, tout en développant davantage nos affaires dans toutes les régions du Canada. Il importe que nous puissions faire preuve d'efficacité dans un environnement de plus en plus compétitif et où nous sommes confrontés à une fluctuation des prix des matières premières. Nous poursuivrons également nos actions pour percer progressivement le marché américain.

Notre objectif de nous établir comme une entreprise fromagère d'envergure mondiale demeure inchangé. Pour l'atteindre nous devons être présents dans un marché où les matières premières sont offertes à des prix concurrentiels sur le plan international. Par conséquent, nous avons entrepris une démarche de recherche d'occasions d'acquisition ou de partenariat qui nous permettraient de prendre de l'expansion à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Cette démarche s'inscrit naturellement dans notre intention d'élargir nos horizons afin de mieux servir notre clientèle, tout en étant concurrentiels à l'échelle mondiale.

Conseil d'administration

Au cours des derniers mois, deux administrateurs ont joint le conseil d'administration. Il s'agit de M. Jean Gaulin et de M. Frank A. Dottori. M. Gaulin est actuellement administrateur de sociétés. Au cours de sa carrière, il a occupé différents postes de direction au sein d'Ultramar Diamond Shamrock. M. Dottori est présentement Président et chef de la direction de Tembec, une société canadienne de produits forestiers.

Énoncés prévisionnels

Ce communiqué de presse contient l'analyse de la direction sur des énoncés prévisionnels. L'interprétation de cette analyse et de ces énoncés devrait être faite avec précaution puisque la direction fait souvent référence à des objectifs et à des stratégies qui comportent quelques risques et incertitudes. Étant donné la nature de nos affaires, les risques et les incertitudes qui y sont liés pourraient faire en sorte que les résultats soient réellement différents de ceux avancés dans de tels énoncés prévisionnels. Nous rejetons toute intention ou toute obligation de réviser ou de mettre à jour les énoncés prévisionnels sur la base de toute nouvelle information ou de tout nouvel événement pouvant survenir.

Dividendes

Le Conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action, payable le 11 juillet 2003 aux porteurs inscrits le 25 juin 2003. Ce dividende est lié au trimestre qui a pris fin le 31 mars 2003.

Appel conférence

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats de l'exercice 2003 aura lieu le mardi 10 juin 2003 à 16h15, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le (416) 695-5806 ou le 1-800-273-9672. Veuillez SVP signaler l'un de ces numéros cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez vous rendre à l'adresse http://web1.to.fastvibe.com/CWS/sap/030610sap/staging_fr.htm.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit mardi le 17 juin 2003. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez

signaler le (416) 695-5800 ou le 1-800-408-3053, code d'accès 1433192. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

Chaque jour, les 7 000 employés de Saputo s'activent fièrement dans les 47 usines et les centres de distribution de la Société pour fabriquer, commercialiser et distribuer une vaste gamme de produits qui se retrouvent quotidiennement dans des magasins d'alimentation, des restaurants et des mets préparés. Ouvrant dans les secteurs des produits laitiers et d'épicerie, Saputo offre ses produits sous des marques de commerce telles que *Saputo*, *Stella*, *Frigo*, *Dragone*, *Armstrong*, *Caron*, *Cayer*, *Treasure Cave*, *Dairyland*, *Baxter*, *Nutrilait* et *Vachon*. Une entreprise dynamique d'envergure mondiale, Saputo Inc. est le plus grand transformateur laitier du Canada et l'un des plus importants producteurs de fromage en Amérique du Nord. Saputo Inc. est une société publique et ses actions sont inscrites à la cote de 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

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiés)		Pour les exercices terminés les 31 mars (vérifiés)	
	2003	2002	2003	2002
Revenus	807 065 \$	833 634 \$	3 398 112 \$	3 457 412 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	718 437	741 113	3 045 317	3 104 990
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	88 628	92 521	352 795	352 422
Amortissement des immobilisations	17 739	15 771	70 889	68 087
Bénéfice d'exploitation	70 889	76 750	281 906	284 335
Intérêts de la dette à long terme	10 276	12 339	43 672	53 379
Autres intérêts	110	(136)	(1 351)	(801)
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	60 503	64 547	239 585	231 757
Impôts sur les bénéfices	12 743	21 216	65 857	71 596
Bénéfice net	47 760 \$	43 331 \$	173 728 \$	160 161 \$
Par action				
Bénéfice net				
De base	0,46 \$	0,42 \$	1,68 \$	1,56 \$
Dilué	0,45 \$	0,41 \$	1,66 \$	1,54 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)

	Exercices terminés les 31 mars (vérifiés)	
	2003	2002
Bénéfices non répartis au début de l'exercices	409 648 \$	271 087 \$
Bénéfice net	173 728	160 161
Dividendes	(36 709)	(21 600)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercices	546 667 \$	409 648 \$

Voir les notes aux états financiers consolidés du 31 mars 2003 présentées dans le rapport annuel



INFORMATION SECTORIELLE
(en milliers de dollars)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiée)		Pour les exercices terminés les 31 mars (vérifiée)	
	2003	2002	2003	2002
Revenus				
Produits laitiers				
Canada	487 475 \$	484 407 \$	2 017 383 \$	1 987 486 \$
États-Unis	277 941	308 616	1 212 810	1 282 555
	765 416	793 023	3 230 193	3 270 041
Produits d'épicerie	41 649	40 611	167 919	187 371
	807 065 \$	833 634 \$	3 398 112 \$	3 457 412 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada	51 317 \$	50 819 \$	200 621 \$	183 054 \$
États-Unis	27 837	32 729	120 484	133 996
	79 154	83 548	321 105	317 050
Produits d'épicerie	8 369	8 973	33 165	35 372
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1 105	-	(1 475)	-
	88 628 \$	92 521 \$	352 795 \$	352 422 \$
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada	7 670 \$	5 965 \$	29 697 \$	27 970 \$
États-Unis	8 692	8 456	35 704	33 607
	16 362	14 421	65 401	61 577
Produits d'épicerie	1 377	1 350	5 488	6 510
	17 739 \$	15 771 \$	70 889 \$	68 087 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada	43 647 \$	44 854 \$	170 924 \$	155 084 \$
États-Unis	19 145	24 273	84 780	100 389
	62 792	69 127	255 704	255 473
Produits d'épicerie	6 992	7 623	27 677	28 862
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1 105	-	(1 475)	-
	70 889 \$	76 750 \$	281 906 \$	284 335 \$
Intérêts	10 386	12 203	42 321	52 578
Bénéfice compte non tenu des impôts sur les bénéfices	60 503	64 547	239 585	231 757
Impôts sur les bénéfices	12 743	21 216	65 857	71 596
Bénéfice net	47 760 \$	43 331 \$	173 728 \$	160 161 \$



ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(en milliers de dollars)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiés)		Pour les exercices terminés les 31 mars (vérifiés)	
	2003	2002	2003	2002
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	47 760 \$	43 331 \$	173 728 \$	160 161 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	1 475	-	1 475	-
Amortissement	17 739	15 771	70 889	68 087
Gain sur disposition d'immobilisations	(298)	-	(404)	(845)
Impôts futurs	(2 838)	8 455	4 435	17 132
	63 838	67 557	250 123	244 535
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	4 874	(13 914)	(26 591)	(44 929)
	68 712	53 643	223 532	199 606
Investissement				
Acquisition d'une usine	-	(16 410)	-	(16 410)
Ajouts aux immobilisations	(23 387)	(20 967)	(70 591)	(63 180)
Produit de disposition d'immobilisations	974	3 445	4 060	3 445
Autres éléments d'actif	191	(1 417)	3 614	(7 889)
	(22 222)	(35 349)	(62 917)	(84 034)
Financement				
Emprunts bancaires	(5 941)	23 347	(11 315)	18 264
Remboursement de la dette à long terme	(27 535)	(55 050)	(122 565)	(125 050)
Émission de capital-actions	585	3 623	4 509	8 775
Avantages sociaux futurs	340	1 397	990	1 373
Dividendes	(10 344)	(5 673)	(36 709)	(21 600)
	(42 895)	(32 356)	(165 090)	(118 238)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	3 595	(14 062)	(4 475)	(2 666)
Incidence des écarts de taux de change	(3 571)	(491)	(1 613)	1 224
(Découvert bancaire) encaisse au début de la période	(1 260)	19 405	4 852	6 294
(Découvert bancaire) encaisse à la fin de la période	(1 236) \$	4 852 \$	(1 236) \$	4 852 \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	(449) \$	3 187 \$	38 805 \$	51 630 \$
Impôts sur les bénéfices payés	(8 596) \$	18 523 \$	43 079 \$	68 795 \$



BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	31 mars 2003 (vérifié)	31 mars 2002 (vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	- \$	4 852 \$
Débiteurs	239 366	272 895
Stocks	392 852	406 621
Impôts à recevoir	24 290	4 288
Actif d'impôts futurs	12 854	13 781
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	18 383	11 078
	687 745	713 515
Placement de portefeuille	55 991	55 991
Immobilisations	627 841	658 845
Écarts d'acquisition	550 630	572 375
Autres éléments d'actif	39 618	41 859
Actif d'impôts futurs	8 861	4 090
	1 970 686 \$	2 046 675 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	1 236 \$	- \$
Emprunts bancaires	17 592	28 907
Créditeurs et charges à payer	245 188	305 752
Impôts à payer	44 403	17 393
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	110 000	102 555
	418 419	454 607
Dette à long terme	411 135	572 570
Avantages sociaux futurs	13 937	12 947
Passif d'impôts futurs	110 691	105 963
	954 182	1 146 087
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	464 331	459 822
Surplus d'apport	1 475	-
Bénéfices non répartis	546 667	409 648
Écart de conversion de devises étrangères	4 031	31 118
	1 016 504	900 588
	1 970 686 \$	2 046 675 \$

Renseignements

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