



RÉSULTATS FINANCIERS DU PREMIER TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2005

Bénéfice net en hausse de 26,5 %

(Montréal, le 4 août 2004) – Saputo inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2005 qui a pris fin le 30 juin 2004.

- Le bénéfice net a clôturé à 58,3 millions de dollars, en hausse de 26,5 % comparativement à la même période l'an passé.
- Les revenus consolidés se sont chiffrés à 1,019 milliard de dollars, soit 24,8 % de plus que les 816,8 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation du prix moyen par livre de fromage sur le marché américain, jumelée à l'augmentation des volumes de ventes au Canada, ainsi que la contribution de notre dernière acquisition en Argentine au cours de la période, sont les principaux éléments expliquant l'augmentation des revenus. Notre division Boulangerie a connu des revenus relativement stables pour cette période.
- Le BAIIA¹ consolidé a totalisé 107,0 millions de dollars, en hausse de 18,0 % ou 16,3 millions de dollars de plus que la même période l'an passé. Environ 90 % de l'augmentation provient de l'augmentation du BAIIA de notre division Fromage (États-Unis), qui a pu bénéficier, d'une part, de prix moyens par livre de fromage largement supérieurs à l'an passé et, d'autre part, des améliorations opérationnelles effectuées. Le reste de l'augmentation du BAIIA consolidé provient de notre secteur Produits laitiers canadien et autres, avec 3,2 millions de dollars d'augmentation au cours de ce premier trimestre.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien et autres s'est élevé à 55,5 millions de dollars en hausse de 6,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge de BAIIA est passée de 10,2 % l'an passé à 9,1 % cette année. La diminution de la marge de BAIIA est principalement causée par l'effet dilutif de nos opérations en Argentine qui contribuent aux revenus, mais avec peu d'effets contributifs sur le BAIIA.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers américain s'est élevé à 44,5 millions de dollars, soit une augmentation de 14,6 millions de dollars ou de 48,8 % par rapport aux 29,9 millions de dollars de la même période l'an dernier. Au cours du trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage a été supérieur de 0,88 \$ US comparativement à celui de la même période l'année dernière, ce qui a eu un effet favorable sur l'absorption de nos frais fixes. De plus, cette hausse a été favorable sur la matérialisation des inventaires entre le 31 mars 2004 et le 30 juin 2004. D'autre part, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de notre matière première, le lait, a eu un effet négatif.
- Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est établi à 7,0 millions de dollars, en baisse de 1,5 million de dollars, comparativement à la même période l'an passé.

¹ Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

La Société évalue son rendement financier sur la base de son 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 du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les éléments hors caisse du fonds de roulement ont totalisé 78,4 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2005, en hausse de 15,6 % sur les 67,8 millions de la période correspondante l'an passé.
- Au cours du trimestre, nous avons remboursé 27,5 millions de dollars de dette à long terme conformément à nos engagements.

Pour plus de détails sur les résultats du premier trimestre de l'exercice 2005, nous vous invitons à prendre connaissance du rapport intérimaire ci-joint pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, lequel fait partie intégrante du présent communiqué.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a révisé à la hausse la politique en matière de dividendes de la Société. Ainsi, le dividende trimestriel passera de 0,12 \$ par action à 0,15 \$ par action, pour un total de 0,60 \$ par action annuellement, ce qui représente une hausse de 25 %. Ce dividende prendra effet à l'occasion du versement du dividende du 3 septembre 2004 aux porteurs inscrits le 19 août 2004.

Appel conférence

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du premier trimestre de l'exercice 2005 aura lieu le mercredi 4 août 2004 à 14h15, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1 866 207-8482. Veuillez SVP signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez vous rendre à l'adresse <http://events.onlinebroadcasting.com/saputo/080404/index.php?l=fr>.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit le mercredi 11 août 2004. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez signaler le 1 888 562-2825, code d'accès 205029. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

Fondée en 1954, Saputo célèbre, en 2004, 50 années de croissance au cours desquelles elle a su perpétuer sa saveur familiale, le dynamisme d'une équipe dont la passion n'a d'égale que son savoir-faire... et les plaisirs de la table ! Saputo emploie 7 500 personnes dans ses 43 usines et ses centres de distribution. Bien implantés dans les secteurs des produits laitiers et d'épicerie, ses produits sont offerts sous les marques *Saputo*, *Stella*, *Frigo*, *Dragone*, *Armstrong*, *Caron*, *Cayer*, *Treasure Cave*, *Dairyland*, *Baxter*, *Nutrilaït*, *La Paulina*, *Ricrem* et *Vachon*. Saputo est le plus grand transformateur laitier du Canada, l'un des plus importants producteurs de fromage en Amérique du Nord et le troisième transformateur laitier en importance de l'Argentine. Saputo inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP. Visitez-nous à l'adresse www.saputo.com.

- 30 -

Renseignements

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



EXERCICE FINANCIER 2005



1

Premier trimestre

Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous vous présentons les résultats du premier trimestre de l'exercice 2005, terminé le 30 juin 2004.

Le bénéfice net a clôturé à 58,3 millions de dollars, en hausse de 26,5 % comparativement à la même période l'an passé.

Toutes les divisions de notre secteur Produits laitiers ont bien performé, contribuant ainsi à la croissance de 18 % du bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹), comparativement à la même période l'an passé. Notre secteur Produits d'épicerie a connu une baisse de son BAIIA de 1,5 million de dollars comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Les revenus se sont chiffrés à 1,019 milliard de dollars, soit 24,8 % de plus que les 816,8 millions de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation du prix moyen par livre de fromage sur le marché américain, jumelée à l'augmentation des volumes de ventes au Canada, ainsi que la contribution de notre dernière acquisition en Argentine au cours de la période, sont les principaux éléments expliquant l'augmentation des revenus. Notre division Boulangerie a connu des revenus relativement stables pour cette période.

Au cours de ce premier trimestre de l'exercice 2005, l'appréciation du dollar canadien a retranché environ 0,9 million de dollars en bénéfice net par rapport à la même période l'an passé.

Perspectives

En début d'exercice, chacune des divisions de la Société établit un certain nombre d'objectifs de croissance. Ces objectifs sont détaillés dans le rapport annuel de la Société et font l'objet d'un suivi tout au long de l'exercice.

Plus particulièrement, au Canada, notre secteur Produits laitiers poursuit son plan de fusion des deux anciennes divisions, Fromage et Lait, en une seule, dans le but d'aborder nos opérations manufacturières, nos activités de mise en marché, notre logistique et nos processus administratifs de façon globale et unifiée. Certaines modifications organisationnelles ont été récemment effectuées. Certaines phases d'intégration de systèmes et de services sont déjà planifiées et d'autres analyses sont en cours. Notre programme d'implantation de distributeurs automatiques pour nos laits aromatisés à l'échelle canadienne se poursuit avec succès. À ce jour, nos activités laitières ne génèrent pas les économies escomptées de notre programme de rationalisation amorcé au cours de l'exercice 2004. Nous comptons tout de même, au cours des prochains trimestres de l'exercice 2005, générer des économies totales avant impôts sur les bénéfices de près de 6,5 millions de dollars, soit environ 2,5 millions de dollars en deçà de ce qui avait été précédemment escompté.

¹ Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

La Société évalue son rendement financier sur la base de son 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 du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

En Argentine, notre programme d'analyse et d'intégration se poursuit tel que prévu. Il est entendu que l'exercice 2005 servira à mettre en place ce qui sera nécessaire pour développer nos opérations dans ce pays dans une vision à long terme.

Aux États-Unis, notre division Fromage a connu, au cours du premier trimestre de 2005, des prix moyens par livre de fromage à des niveaux records et nous en avons bénéficié. Le marché a été relativement faible au niveau de la demande de produits, étant donné le niveau élevé des prix. Malgré tout, nos volumes de ventes ont été stables comparativement à la même période l'an passé. Étant donné les prix moyens par livre de fromage à des niveaux records, des augmentations de prix ont été transmises sur l'ensemble du marché, principalement pour des catégories de produits dont le prix de vente est fixe. Il est difficile de prévoir le marché pour les prochains trimestres, mais nous poursuivrons nos efforts de développement.

En ce qui a trait à notre division Boulangerie, nous poursuivons nos évaluations quant à l'opportunité de réévaluer les prix de vente de nos produits et concentrons nos efforts en recherche et développement sur certains aspects spécifiques en relation avec les tendances actuelles de consommation pour des produits plus faibles en gras et en gras trans. De plus, nos efforts de ventes dans les segments autres que le marché du détail continuent de progresser.

Quant à notre objectif de devenir un transformateur laitier d'envergure mondiale, nous analysons actuellement certaines opportunités d'acquisition.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a révisé à la hausse la politique en matière de dividendes de la Société. Ainsi, le dividende trimestriel passera de 0,12 \$ par action à 0,15 \$ par action, pour un total de 0,60 \$ par action annuellement, ce qui représente une hausse de 25 %. Ce dividende prendra effet à l'occasion du versement du dividende du 3 septembre 2004 aux porteurs inscrits le 19 août 2004.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser le trimestre terminé le 30 juin 2004 et devrait être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 mars 2004, ainsi qu'avec le rapport de gestion de la Société du même exercice. Ce rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme important entre le 30 juin 2004 et la date du présent rapport, soit le 4 août 2004, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (la « Société » ou « Saputo »). Ce document informatif 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 certains risques et incertitudes. Étant donné la nature de nos affaires, les risques et incertitudes qui y sont liés pourraient faire en sorte que les résultats soient réellement différents de ceux avancés dans de tels énoncés prévisionnels.

Résultats d'exploitation

Les **revenus consolidés** pour le premier trimestre de l'exercice 2005, terminé le 30 juin 2004, se sont chiffrés à 1,019 milliard de dollars, en hausse de 24,8 % par rapport avec la même période l'an passé. Environ 53 % de l'augmentation des revenus provient de notre division américaine qui a connu un prix moyen par livre de fromage de 78,5 % supérieur à la même période l'an passé. Le reste de l'augmentation provient de notre secteur Produits laitiers canadien et autres, tant par des augmentations de volumes provenant de nos deux activités canadiennes, soit le fromage et le lait nature, que par la contribution aux revenus de nos opérations en Argentine, acquises le 28 novembre 2003.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2005 a totalisé 107,0 millions de dollars, en hausse de 18,0 % ou 16,3 millions de dollars de plus que la même période l'an passé. Environ 90 % de l'augmentation provient de l'augmentation du BAIIA de notre division Fromage (États-Unis), qui a pu bénéficier, d'une part, de prix moyens par livre de fromage largement supérieurs à l'an passé et, d'autre part, des améliorations opérationnelles effectuées. Le reste de l'augmentation du BAIIA consolidé provient de notre secteur Produits laitiers canadien et autres, avec 3,2 millions de dollars d'augmentation au cours de ce premier trimestre. Le secteur Produits d'épicerie a vu son BAIIA diminuer de 1,5 million de dollars. Bien que notre BAIIA consolidé soit en nette amélioration, sa marge est passée de 11,1 % à 10,5 % cette année. Cette baisse est principalement causée par l'effet de nos opérations en Argentine qui contribuent aux revenus, mais avec peu d'effets contributifs sur le BAIIA consolidé.

Autres éléments des résultats consolidés

La **dépense d'amortissement** a totalisé 17,0 millions de dollars pour ce premier trimestre 2005, en hausse d'environ 0,5 million comparativement à la même période l'an passé. Cette hausse est principalement attribuable à nos nouvelles opérations en Argentine, acquises le 28 novembre dernier.

La **dépense d'intérêts** a baissé de 1,3 million de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à la même période l'an dernier. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction des intérêts sur la dette à long terme suite aux remboursements de dette effectués au cours des 12 derniers mois.

Les **impôts sur les bénéfices** ont totalisé 23,3 millions de dollars et reflètent un taux effectif de 28,6 %, soit au même niveau que pour la période correspondante l'an dernier.

Le **bénéfice net** a totalisé 58,3 millions de dollars, en hausse de 12,2 millions de dollars ou 26,5 % d'augmentation comparativement à la même période l'an passé. Cette augmentation reflète les divers facteurs explicatifs analysés précédemment.

Trésorerie et ressources financières

Les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les éléments hors caisse du fonds de roulement** ont totalisé 78,4 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2005, en hausse de 15,6 % sur les 67,8 millions de la période correspondante l'an passé. Cette augmentation provient principalement de l'augmentation de notre bénéfice net. Les éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 58,2 millions de dollars principalement reliés à l'augmentation de la valeur des stocks de notre division Fromage (États-Unis).

Les **activités d'investissement** ont nécessité 16,0 millions de dollars principalement reliés aux ajouts en immobilisations effectués, conformément à notre budget annuel d'ajouts aux immobilisations d'un montant de 80,0 millions de dollars.

Au chapitre des **activités de financement** du trimestre, elles sont composées du remboursement de dette à long terme de 27,5 millions de dollars conformément à nos engagements. D'autre part, nous avons ajouté 6,0 millions de dollars d'emprunts bancaires et émis des actions pour une contrepartie en espèces de 7,3 millions de dollars dans le cadre du Régime d'options d'achat d'actions.

Au cours du prochain trimestre, nous rembourserons le dernier montant de dette canadienne à long terme d'un montant de 16,5 millions de dollars, conformément à nos engagements initiaux de février 2001 en regard aux emprunts contractés dans le cadre de l'acquisition de Dairyworld.

Au 30 juin 2004, le fonds de roulement se situe à 353,9 millions de dollars comparativement à 297,2 millions de dollars au 31 mars 2004. Cette augmentation est principalement reliée à l'augmentation de la valeur des stocks durant cette même période. Nous avons l'intention de diminuer la valeur de nos inventaires au cours des prochains trimestres et nous n'entrevoions pas de besoin de capitaux pour notre fonds de roulement pour l'ensemble de l'exercice 2005.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, notre ratio de dette portant intérêts sur les capitaux propres s'est amélioré, passant à 0,36 au 30 juin 2004, alors qu'il était de 0,39 au 31 mars 2004.

Nous disposons actuellement de facilités de crédit bancaires inutilisées d'environ 153 millions de dollars qui, jumelées à nos importants flux de trésorerie générés, peuvent assurer notre développement. Si nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux engagements financiers.

Bilan

Au chapitre des éléments de bilan au 30 juin 2004 qui ont varié sensiblement par rapport au 31 mars 2004, on peut noter les débiteurs avec 12,7 millions de dollars d'augmentation, ce qui est en relation avec l'augmentation de nos revenus tant au Canada qu'aux États-Unis. La valeur de nos inventaires est passée à 472,9 millions de dollars au 30 juin 2004, en hausse de 52,2 millions de dollars. Cette augmentation est principalement reliée à notre division Fromage (États-Unis) qui, au cours du premier trimestre, a reconstitué des stocks pour plusieurs catégories de fromages qui doivent être vieillis, ainsi que pour certaines catégories de produits qui ont été très en demande ces derniers temps, dont notre fromage à effiloche. Également, le prix moyen par livre de fromage, plus élevé au premier trimestre de l'exercice 2005 comparativement au quatrième trimestre de l'exercice 2004, a eu un effet à la hausse sur la valeur de nos stocks. Finalement, la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an, est passée de 44,0 millions de dollars au 31 mars 2004 à 16,5 millions de dollars au 30 juin 2004, constituant le solde à payer sur notre dette canadienne à long terme.

Informations sur le capital-actions

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, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur création.

	Autorisé	Émises au 30 juin 2004	Émises au 23 juillet 2004
Actions ordinaires	Illimité	104 200 762	104 218 058
Actions privilégiées	Illimité	Aucune	Aucune
Options d'achat d'actions émises et en circulation		5 250 874	5 227 491

Suivi sur certaines rubriques spécifiques d'analyse

En ce qui a trait à l'analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux obligations contractuelles, aux opérations avec des apparentés, aux normes comptables, aux conventions comptables critiques, aux recours à des estimations comptables ainsi qu'aux risques et incertitudes, nous vous invitons à prendre note des commentaires contenus dans le rapport annuel 2004, aux pages 34 à 39 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours du premier trimestre de l'exercice 2005.

Information sectorielle

Secteur Produits laitiers canadien et autres

Ce secteur est constitué de notre division Produits laitiers (Canada) ainsi que de notre division Produits laitiers (Argentine).

Les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres se sont élevés, pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, à 607,1 millions de dollars, en hausse de 18,4 % ou 94,3 millions de dollars par rapport à la même période l'an passé. Près

de 56 millions de dollars d'augmentation sont attribuables à notre division Produits laitiers (Canada) alors que 38 millions de dollars le sont à notre division Produits laitiers (Argentine), acquise le 28 novembre 2003.

Au Canada, l'augmentation provient principalement de la hausse des volumes vendus reliée à nos activités fromagères au cours de ce premier trimestre 2005, relativement bien répartie dans tous nos segments de marché. D'autre part, nos activités laitières ont également connu des hausses de volumes vendus. Bien que toutes les catégories de produits aient contribué à l'augmentation des revenus, nous avons noté une augmentation plus marquée dans la catégorie jus au cours du premier trimestre, avec la contribution des ventes de produits *Sunny Delight*². Finalement, l'augmentation de nos prix en relation avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, contribue pour un montant d'environ 13 millions de dollars.

Au 30 juin 2004, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est élevé à 55,5 millions de dollars, en hausse de 6,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge de BAIIA est passée de 10,2 % l'an passé à 9,1 % cette année. La diminution de la marge de BAIIA est principalement causée par l'effet dilutif de nos opérations en Argentine qui contribuent aux revenus, mais avec peu d'effets contributifs sur le BAIIA. Nos activités fromagères canadiennes ont bien performé avec des volumes accrus de ventes, améliorant d'autant le BAIIA comparativement à l'an passé. Également, les prix des sous-produits sur les marchés internationaux ont ajouté environ 0,8 million de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à la même période l'an passé. Du côté des activités laitières canadiennes, l'impact favorable escompté des mesures de rationalisation complétées durant le premier trimestre s'est avéré inexistant. De plus, comparativement à l'an passé, un manque à gagner d'environ 2 millions de dollars est à noter en relation avec nos activités laitières. D'une part, suivant nos mesures de rationalisation effectuées, notre performance manufacturière au cours du premier trimestre 2005 a été en deçà de la même période l'an passé, ce qui a occasionné des frais d'environ 1 million de dollars. D'autre part, nous agissons à titre de transformateur de dernier recours pour tout le lait excédentaire dans l'Ouest canadien, et les surplus de lait devant être traités au cours du premier trimestre 2005 nous ont occasionné une charge nette d'environ 1 million de dollars comparativement à l'an passé. Ces deux derniers éléments devraient se rétablir positivement au cours des prochains trimestres. Nos activités en Argentine, bien que contribuant aux revenus, ont actuellement un impact négligeable au chapitre du BAIIA, étant donné la phase d'intégration en cours.

Secteur Produits laitiers américain

Les revenus de la division Fromage (États-Unis) se sont élevés à 370,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, soit une augmentation de 107,6 millions de dollars ou de 40,9 % comparativement aux 262,9 millions de dollars pour la même période l'an dernier. La majorité de cette hausse des ventes est due au prix de vente moyen par livre de fromage, en hausse de 0,88 \$ US par rapport à l'an dernier, ce qui a généré environ 116 millions de dollars de revenus supplémentaires. L'appréciation du dollar canadien a créé un manque à gagner en revenus d'approximativement 11 millions de dollars. Au niveau des volumes de ventes, ce fut relativement stable comparativement à l'an dernier. Durant ce premier trimestre de l'exercice 2005, le marché américain n'a pas connu de vigueur de la demande, compte tenu des prix qui ont atteint des niveaux records. Par contre, la catégorie du fromage à effiloche a encore une fois connu une bonne croissance.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, le BAIIA s'est élevé à 44,5 millions de dollars, soit une augmentation de 14,6 millions de dollars ou de 48,8 % par rapport aux 29,9 millions de dollars de la même période l'an dernier. Au cours du trimestre, le prix de vente moyen par livre de fromage a été supérieur de 0,88 \$ US comparativement à celui de la même période l'année dernière, ce qui a eu un effet favorable sur l'absorption de nos frais fixes. De plus, cette hausse a été favorable sur la matérialisation des inventaires entre le 31 mars 2004 et le 30 juin 2004. D'autre part, la relation entre le prix de vente moyen par livre de fromage et le coût de notre matière première, le lait, a eu un effet négatif. Ces facteurs se sont traduits par une incidence nette favorable représentant environ 14 millions de dollars en BAIIA. Par contre, l'appréciation du

² Marque de commerce utilisée sous licence

dollar canadien a créé un manque à gagner de 1,7 million de dollars pour le BAIIA. Le reste des effets favorables sur le BAIIA est dû à l'amélioration continue de nos processus de fabrication.

Secteur Produits d'épicerie

Les revenus du secteur Produits d'épicerie se sont chiffrés à 41,3 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2005, sensiblement au même niveau que le même trimestre de l'exercice précédent. Tout comme les revenus, les volumes de ventes sont demeurés au même niveau que l'an passé. Sur le plan géographique, on ne peut noter de variation sensible. Au cours du trimestre, nous avons introduit de nouveaux produits tels que les *Hop & Go Bouchées*, destinées à des groupes de consommateurs non ciblés auparavant. Nous avons également introduit les *Mini ½ Lune Vanille Caramel*, les *Maxi Roulé Suisse* et les *Super Passion Flakie*.

Le BAIIA de la division Boulangerie s'est établi à 7,0 millions de dollars, en baisse de 1,5 million de dollars, comparativement à la même période l'an passé. Cette baisse s'explique par plusieurs éléments. D'une part, tel que mentionné dans notre rapport annuel 2004, la division doit prendre en charge environ 2 millions de dollars supplémentaires au cours de l'exercice 2005 comparativement à l'exercice 2004, en relation avec la charge de fonds de pension, ce qui représente environ 0,5 million de dollars au cours du premier trimestre 2005. Au cours de ce même premier trimestre, les programmes de lancement de nouveaux produits jumelés à certains montants supplémentaires en escomptes et rabais, ainsi que certains coûts supplémentaires en ingrédients ont entraîné une augmentation des dépenses d'opération comparativement à la même période l'an passé.

(signé)
Lino Saputo
Président du
conseil d'administration

(signé)
Lino Saputo, Jr.
Président et
chef de la direction

Le 4 août 2004

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2004 et 2003 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2004	2003
Revenus	1 018 900 \$	816 783 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	911 882	726 118
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	107 018	90 665
Amortissement des immobilisations	17 043	16 542
Bénéfice d'exploitation	89 975	74 123
Intérêts de la dette à long terme	7 870	9 598
Autres intérêts	467	15
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	81 638	64 510
Impôts sur les bénéfices	23 348	18 450
Bénéfice net	58 290 \$	46 060 \$
Par action (note 6)		
Bénéfice net		
De base	0,56 \$	0,45 \$
Dilué	0,55 \$	0,44 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	2004	2003
Bénéfices non répartis au début de la période	711 371 \$	546 667 \$
Bénéfice net	58 290	46 060
Dividendes	(12 502)	(10 354)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	757 159 \$	582 373 \$

INFORMATION SECTORIELLE*(en milliers de dollars)**(non vérifiée)***Pour les périodes de trois mois
terminées les 30 juin**

	2004	2003
Revenus		
Produits laitiers		
Canada et autres	607 060 \$	512 789 \$
États-Unis	370 514	262 870
	977 574	775 659
Produits d'épicerie	41 326	41 124
	1 018 900 \$	816 783 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Produits laitiers		
Canada et autres	55 513 \$	52 276 \$
États-Unis	44 482	29 927
	99 995	82 203
Produits d'épicerie	7 023	8 462
	107 018 \$	90 665 \$
Amortissement des immobilisations		
Produits laitiers		
Canada et autres	7 478 \$	6 939 \$
États-Unis	8 274	8 174
	15 752	15 113
Produits d'épicerie	1 291	1 429
	17 043 \$	16 542 \$
Bénéfice d'exploitation		
Produits laitiers		
Canada et autres	48 035 \$	45 337 \$
États-Unis	36 208	21 753
	84 243	67 090
Produits d'épicerie	5 732	7 033
	89 975 \$	74 123 \$
Intérêts	8 337	9 613
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur les bénéfices	81 638	64 510
Impôts sur les bénéfices	23 348	18 450
Bénéfice net	58 290 \$	46 060 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois
terminées les 30 juin

	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	58 290 \$	46 060 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Rémunération à base d'actions	1 170	369
Amortissement des immobilisations	17 043	16 542
(Gain) Perte sur disposition d'immobilisations	(14)	5
Impôts futurs	1 885	4 832
	78 374	67 808
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(58 168)	(23 979)
	20 206	43 829
Investissement		
Acquisitions d'entreprises	-	(38 292)
Ajouts aux immobilisations	(15 592)	(26 149)
Produit de disposition d'immobilisations	595	384
Autres éléments d'actif	(1 024)	(419)
	(16 021)	(64 476)
Financement		
Emprunts bancaires	5 978	56 876
Remboursement de la dette à long terme	(27 512)	(27 508)
Émission de capital-actions pour une contrepartie en espèces	7 258	1 154
Avantages sociaux futurs	400	250
	(13 876)	30 772
(Diminution) augmentation de la trésorerie	(9 691)	10 125
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie	847	(1 200)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	7 874	(1 236)
(Découvert bancaire) encaisse à la fin de la période	(970) \$	7 689 \$
Information complémentaire		
Intérêts payés	14 415 \$	16 329 \$
Impôts sur les bénéfices payés	9 342 \$	31 977 \$

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)*

	30 juin 2004 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2004 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	- \$	7 874 \$
Débiteurs	299 734	287 012
Stocks	472 933	420 660
Impôts à recevoir	8 442	9 348
Impôts futurs	12 249	14 877
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	10 587	13 838
	803 945	753 609
Placement de portefeuille	53 991	53 991
Immobilisations (note 3)	661 140	661 183
Écarts d'acquisition	527 268	524 856
Marques de commerce	26 353	26 076
Autres éléments d'actif (note 4)	47 414	46 422
Impôts futurs	4 807	3 411
	2 124 918 \$	2 069 548 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	970 \$	- \$
Emprunts bancaires	87 436	82 367
Créditeurs et charges à payer	287 849	295 124
Dividendes à payer	12 502	-
Impôts à payer	37 018	26 020
Impôts futurs	7 793	8 927
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	16 457	43 969
	450 025	456 407
Dette à long terme	331 417	327 942
Avantages sociaux futurs	14 341	13 941
Impôts futurs	116 574	114 429
	912 357	912 719
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	476 520	469 262
Surplus d'apport (note 8)	5 581	4 411
Bénéfices non répartis	757 159	711 371
Écart de conversion de devises étrangères	(26 699)	(28 215)
	1 212 561	1 156 829
	2 124 918 \$	2 069 548 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(les montants présentés sous forme de tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les données sur les options)
(non vérifiées)

1 - Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ci-joints ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Les présents états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus pour les états financiers annuels et devraient donc être lus avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2004.

2 - Conversion des devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis et en Argentine 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 périodes. 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 et en Argentine. La variation de l'écart de conversion de devises étrangères au cours de la période résulte principalement de la diminution de la valeur 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 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 juin		
	2004	2003
Gain de change	163 \$	188 \$

3 - Immobilisations

	30 juin 2004			31 mars 2004		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	31 924 \$	- \$	31 924 \$	33 932 \$	- \$	33 932 \$
Bâtisses	250 529	57 521	192 372	253 394	56 013	197 381
Mobilier, machinerie et équipement	702 477	274 783	427 694	677 945	258 036	419 909
Matériel roulant	10 897	4 782	6 115	10 714	4 375	6 339
Destinées à la vente	3 035	-	3 035	3 622	-	3 622
	998 862 \$	337 722 \$	661 140 \$	979 607 \$	318 424 \$	661 183 \$

Les immobilisations destinées à la vente sont principalement constituées de machinerie et équipement et de bâtisses du secteur Produits laitiers canadien qui seront vendus en raison de la fermeture de certaines usines.

4 - Autres éléments d'actif

	30 juin 2004	31 mars 2004
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	39 169 \$	37 517 \$
Autres	8 245	8 905
	47 414 \$	46 422 \$

5 - Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées ainsi que certains avantages comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés et retraités admissibles. Les obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes de prestations sont affectées par divers facteurs, tels les taux d'intérêt, les rajustements découlant de modifications apportées aux régimes, les changements dans les hypothèses et les gains réalisés ou les pertes subies. Les coûts sont basés sur une évaluation des obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes de prestations et des éléments d'actif du régime de retraite.

Le coût total des prestations pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin est présenté ci-après :

	2004	2003
Régimes de retraite	2 668 \$	1 726 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	418	456
	3 086 \$	2 182 \$

6 - 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 chacune des périodes, soit 103 969 656 actions pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 et 103 500 036 pour la période correspondante en 2003.

Le bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 a été calculé en utilisant 105 436 306 actions ordinaires, représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation au 30 juin 2004 (103 969 656 actions) et des actions à effet dilutif pouvant être émises à la suite de la levée d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (1 466 650 actions).

Le bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2003 a été calculé en utilisant 104 435 982 actions ordinaires, représentant la somme de la moyenne pondérée d'actions en circulation au 30 juin 2003 (103 500 036 actions) et des actions à effet dilutif pouvant être émises à la suite de la levée d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société (935 946 actions).

7 - 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 juin 2004	31 mars 2004
Émis		
104 200 762 actions ordinaires (103 777 730 au 31 mars 2004)	476 520 \$	469 262 \$

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2004, 423 032 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 7 258 610 \$ en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

7 - Capital-actions (suite)

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2003, 82,564 actions ordinaires ont été émises pour un montant de 1 153 559 \$ 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 peut dépasser 14 000 000 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 acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi.

Les options émises et en circulation en fin de période sont les suivantes :

30 juin 2004				31 mars 2004	
Périodes d'octroi	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
1998	8,50 \$	98 544	8,50 \$	125 249	8,50 \$
1999	de 16,13 à 18,75 \$	197 150	18,26 \$	226 180	18,28 \$
2000	19,70 \$	330 348	19,70 \$	400 164	19,70 \$
2001	13,50 \$	656 553	13,50 \$	793 069	13,50 \$
2002	de 19,00 à 23,00 \$	891 701	19,13 \$	994 793	19,13 \$
2003	30,35 \$	867 013	30,35 \$	891 072	30,35 \$
2004	22,50 \$	1 257 489	22,51 \$	1 315 063	22,50 \$
courante	33,05 \$	952 076	33,05 \$	-	- \$
		5 250 874	17,42 \$	4 745 580	20,96 \$

Options pouvant être exercées en fin de période	2 098 836	19,55 \$	1 566 785	18,12 \$
---	------------------	-----------------	-----------	----------

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

30 juin 2004			
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	
Solde au début de la période	4 745 580	20,96	\$
Options octroyées	984 055	33,05	\$
Options levées	(423 032)	17,55	\$
Options annulées	(55 729)	9,91	\$
Solde à la fin de la période	5 250 874	17,42	\$

La Société comptabilise aux résultats la juste valeur de la charge relative à la rémunération à base d'actions depuis le 1^{er} avril 2002.

7 - Capital-actions (suite)

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 9,75 \$ par option au cours de la période courante (6,31 \$ au cours de la période correspondante) en utilisant le modèle Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2004	31 mars 2004
Taux d'intérêt sans risque :	3,5 %	4,9 %
Durée prévue des options :	7½ ans	7½ ans
Volatilité :	27 %	27 %
Taux de dividendes :	1,8 %	1,7 %

Le prix d'exercice de ces options est de 33,05 \$ (22,50 \$ pour la période correspondante), ce qui correspond au cours de clôture des actions le jour précédant la date d'octroi.

Une charge de rémunération au montant de 1 170 000 \$ (1 034 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions octroyées au cours de la période a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2004 et 369 000 \$ (328 000 \$ après impôts sur les bénéfices) pour la période terminée le 30 juin 2003.

L'effet de cette charge sur le bénéfice par action et le bénéfice dilué par action est de 0,01 \$ pour la période terminée le 30 juin 2004 et de 0,003 \$ pour la période terminée le 30 juin 2003.

8 - Surplus d'apport

	30 juin 2004	Exercice terminé le 31 mars 2004
Surplus d'apport au début de la période	4 411 \$	1 475 \$
Rémunération à base d'actions	1 170	2 936
Surplus d'apport à la fin de la période	5 581 \$	4 411 \$

9 - 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.