



Aux actionnaires de Beatrice Foods Co.

Chiffre d'affaires, bénéfice net et bénéfice par action ordinaire augmentent pour la 22ème année consécutive

Les résultats de l'exercice clôture le 28 février 1974 ont été les meilleurs que votre société ait obtenus au cours de ses 76 années d'existence. L'augmentation record, en valeur absolue, du chiffre d'affaires, du bénéfice net et du bénéfice par action ordinaire a permis à votre société, pour la 22ème année consécutive, de superer tous les meilleurs résultats précédents en ce qui concerne ces aspects de l'exploitation, et pratiquement sur tous les autres aspects.

Les trois derniers mois de l'exercice ont constitué le 88ème trimestre consécutif durant lequel le chiffre d'affaires, le bénéfice net et le bénéfice par action ont dépassé les niveaux atteints pendant le même trimestre de l'année précédente.

Ces succès témoignent de l'efficacité des efforts déployés par l'équipe de direction des opérations mondiales de Beatrice Foods pour intensifier l'exécution des programmes à long terme de la société visant à accroître les ventes par la croissance interne, et à améliorer les rendements. Ces résultats prouvent également que cette équipe est capable de résoudre les problèmes que posent le contrôle des prix, notamment un blocage des prix, les pénuries de matières premières dans certains secteurs et les hausses constantes des salaires et du coût des matières premières et du matériel ainsi que les frais d'expédition, et les coûts relatifs à la conservation de l'énergie.

Une croissance interne sans précédent—La source principale des progrès impressionnantes réalisés cette année par votre société réside dans sa croissance interne, c'est-à-dire dans l'augmentation des ventes et des bénéfices des exploitations qui appartenaient à Beatrice Foods au début de l'année fiscale. Au cours de l'exercice écoulé, la croissance interne a contribué, pour un montant de 395 millions de dollars, à l'augmentation totale du chiffre d'affaires, soit une moyenne mensuelle de 33 millions. Ceci constitue un gain de 145 millions de dollars, ou 58 pour cent, par rapport à la somme de 250 millions représentant l'augmentation du chiffre d'affaires attribuable à la croissance interne, l'année précédente.

La progression des ventes due à la croissance interne représente plus de 14 pour cent du chiffre d'affaires enregistré l'an dernier, contre 4 pour cent il y a cinq ans. Au cours des cinq dernières années, votre société a augmenté son chiffre d'affaires de plus de 900 millions de dollars grâce à sa croissance interne.

APERCU DES ACTIVITES PENDANT L'ANNEE

Chiffre d'affaires—Dans sa progression, votre société a rejoint le groupe d'élite mondial des entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à trois milliards de dollars. Le chiffre d'affaires net consolidé de \$ 3.541.215.602 représente un accroissement de \$ 590.525.933, soit 20 pour cent, par comparaison avec le montant indiqué dans le rapport de l'exercice précédent, qui a été ajusté pour tenir en considération les acquisitions de sociétés pendant l'exercice.

Au cours des cinq dernières années, le chiffre d'affaires de votre société a augmenté de plus de \$ 1.752.890.601, soit 98 pour cent.

Bénéfice—Le bénéfice net s'est élevé à \$ 116.991.180, ce qui représente un gain record de \$ 16.959.657, soit 17 pour cent par comparaison avec l'exercice précédent. Au cours des cinq dernières années, votre société a vu son bénéfice net s'accroître de \$ 50.948.469, soit 77 pour cent.

Le bénéfice net par action ordinaire a augmenté de 15 pour cent, passant de \$ 1,35, montant indiqué dans le rapport sur l'exercice antérieur, à \$ 1,55.

Si l'on considère une conversion complète des obligations et actions préférentielles, le bénéfice net par action ordinaire a augmenté de 15 pour cent, de \$ 1,31 à \$ 1,50.

Le bénéfice net représente 3,4 pour cent du chiffre d'affaires. Le rendement sur fonds propres est de 16 pour cent.

Dividendes—Au cours de l'exercice, une somme record de \$ 46.404.783 a été versée au titre des dividendes sur les actions préférentielles et ordinaires, comparé à \$ 42.887.532 versés l'année précédente.

Le 4 décembre 1973, le Conseil d'administration a décidé de porter à 16,25 centimes de dollar par action, soit une majoration de 4,8 pour cent, le dividende trimestriel sur les actions ordinaires, ce qui représente un taux annuel ajusté de 65 centimes de dollar par action, contre 62 centimes de dollar pour l'exercice précédent.

C'était la huitième majoration des dividendes depuis le 1^{er} mars 1965. Au cours de cette période, le taux annuel du dividende a connu une hausse de 117 pour cent, passant de 30 à 65 centimes de dollars par action, après ajustements pour tenir compte de trois distributions d'actions ordinaires effectuées depuis lors. Dans ce même laps de temps, l'action ordinaire a été multipliée par 5 1/3 du fait de plusieurs distributions d'actions.

Dépenses d'investissements—Pendant la dernière année fiscale, votre société a investi un record 78 millions de dollars en immobilisations—construction et expansion d'usines, automatisation et modernisation, contrôle de l'environnement et conservation d'énergie. Un total de 134 projets ont été commencés dans le monde entier, desquels 83 dans l'alimentation et industries de service.

Votre société a investi plus de 345 millions de dollars durant les 5 dernières années pour maintenir nos usines et machines au maximum d'efficacité.

Fonds de roulement—Le fonds de roulement a augmenté pour la 29^{ème} année consécutive. Le montant total s'élevait en clôture d'exercice à \$ 480.404.824, contre \$ 389.753.328 à la fin de l'année précédente. Cet accroissement de 91 millions de dollars, soit 23 pour cent, a été le plus important que votre société ait connu depuis sa fondation.

Fonds propres—Les fonds propres ont augmenté pour la 37^{ème} année consécutive et ont atteint le chiffre record de 768 millions de dollars, soit un accroissement de 80 millions, ou 12 pour cent. La valeur d'actif nette de chaque action ordinaire a également progressé pour la 37^{ème} année consécutive.

Actionnaires—Le nombre de nos actionnaires s'est accru pour la 23^{ème} année consécutive et s'élevait à 40.642 en fin d'exercice. Nous apprécions les nombreuses observations et suggestions constructives formulées par nos actionnaires au cours de l'année et nous les remercions de leurs témoignages de confiance et d'encouragement.

Direction—M. John H. Coleman, directeur adjoint et vice-président exécutif (retiré en 1973) de la Royal Bank of Canada, Toronto, Province d'Ontario, Canada, et M. King D. Shwayder, Denver, Colorado, ont été élus nouveaux administrateurs le 6 juin et le 29 août 1973, respectivement. M. Shwayder est président de la Samsonite Corporation Division, de Denver, depuis 1961.

Conformément au programme de renforcement de la direction générale que votre société a établi pour assurer la continuation de sa croissance à l'avenir, 13 membres du personnel de Beatrice Foods ont été élus à des fonctions nouvelles dans la direction générale et l'administration centrale de la société. Trois nouveaux vice présidets exécutifs et un senior vice-président ont été élus le 5 mars 1974.

M. Wallace N. Rasmussen a été élu vice-président exécutif et président de toutes les opérations relatives aux denrées alimentaires. M. Brown W. Cannon a été élu vice-président exécutif et président de toutes les opérations de fabrication et de produits chimiques. Tous deux avaient précédemment le titre de senior vice-président.

M. William G. Mitchell, jusqu'alors vice-président, a été élu vice-président exécutif et directeur financier. M. E. A. Walker, précédemment vice-président, a été élu senior vice-président chargé des opérations relatives aux produits laitiers et agricoles. M. Richard A. Voell, auparavant directeur de groupe, a été élu vice-président chargé des divisions de fabrication. M. Norman E. Barber, précédemment directeur en charge de la comptabilité de la société, a été élu contrôleur. Ont été élus à la même date aux fonctions

de vice-président adjoint les personnes ci-après : M. R. Wilbur Daeschner, directeur du personnel et des relations industrielles; M. James G. Fransen, adjoint au président et directeur d'exploitation du groupe des produits laitiers des Antilles; M. Leo J. Himmelsbach, auparavant trésorier adjoint, et M. Carl T. Sutherland, coordonnateur exécutif de toutes les divisions de fabrication. M. P. McClure a été élu trésorier adjoint.

M. Robert Winton, avocat-conseil adjoint, et M. Fred K. Schomer, avocat-conseil adjoint, ont été élus secrétaires généraux adjoints.

Conservation de l'énergie et protection de l'environnement—En automne 1973, votre société a adopté un programme intensif de conservation de l'énergie en vue de réduire fortement la consommation d'énergie, sous toutes ses formes, dans ses usines, bureaux et véhicules à moteur. Ce programme comporte notamment des mesures visant à grouper les livraisons par camion, améliorer les installations industrielles et augmenter la durée de leur utilisation, modifier les horaires de travail et renforcer le contrôle des pertes d'énergie.

La plupart de nos usines ont des activités d'une priorité élevée, telle que la transformation de denrées alimentaires, et sont implantées dans de petites localités réparties sur tout le territoire des Etats-Unis. Peu d'entre elles consomment une grande quantité d'énergie. Pour toutes ces raisons, et compte tenu du programme de conservation que'elle est en train d'exécuter, votre société ne prévoit pas de problèmes énergétiques majeurs au cours de l'année à venir. Du fait des plans à long terme élaborés et exécutés par notre Comité Anti-Pollution et nos départements de la recherche, de l'hygiène et des services techniques pendant ces dix dernières années, votre société ne connaît pas de problèmes importants en ce qui concerne la lutte contre la pollution de l'eau et de l'atmosphère et contre le bruit.

L'année à venir—Les aptitudes, le dévouement et les contributions innombrables de notre équipe d'employés, forte de 64.000 membres, travaillant de concert avec l'équipe de direction sont les facteurs essentiels qui ont permis à la société de donner une impulsion encore plus vigoureuse à son essor au cours de l'année. Nous comptons que le prochain exercice verra des progrès encore plus marqués grâce à l'appui inestimable des hommes et des femmes qui travaillent pour Beatrice Foods, de nos actionnaires, de nos clients et de nos fournisseurs.



Président du Conseil d'Administration
Directeur Général



Président
Directeur Général Opérations

A los señores accionistas de Beatrice Foods Co.

Las ventas, el beneficio neto y el beneficio neto por acción ordinaria aumentaron por vigésima segunda vez consecutiva

El ejercicio fiscal cerrado el 28 de febrero de 1974, fue el más satisfactorio en los 76 años de vida de vuestra Compañía. Los aumentos durante este año en el importe de las ventas, del beneficio neto y del beneficio neto por acción ordinaria fueron los mayores aumentos anuales en la historia de la compañía e hicieron posible que ella alcanzase por vigésima segunda vez consecutiva niveles sin precedentes en éstas y casi todas las otras fases operacionales de la compañía.

El último trimestre del ejercicio fiscal fue el octagésimo octavo trimestre consecutivo en que las ventas, el beneficio neto y el beneficio neto por acción excedieron los de igual trimestre en el ejercicio anterior.

Estos logros confirman la efectividad del equipo gerencial mundial de Beatrice Foods en sus esfuerzos por intensificar los programas a largo plazo de la Compañía para aumentar sus ventas a través del crecimiento interno, mejorar la eficacia de operaciones y preservar la energía.

También vienen a corroborar la habilidad demostrada por ese equipo para resolver los problemas derivados de las restricciones impuestas a los precios de ventas, (entre ellas una congelación de precios), la escasez de materias primas en algunas regiones y el aumento incesante de sueldos y salarios y del costo de ingredientes, y de la transportación.

Crecimiento interno sin paralelo—La fuente primordial del progreso sin paralelo de vuestra Compañía durante el ejercicio, fue el crecimiento interno—es decir, el aumento de las ventas y del beneficio neto en los centros de productividad que formaban parte de Beatrice Foods al principio del ejercicio anterior ó en los anteriores.

El crecimiento interno contribuyó con US\$ 395 millones al incremento total de las ventas en el ejercicio, una media de casi US\$ 33 millones al mes. Esto significó un aumento de US\$ 145 millones, o sea el 58 por ciento, sobre el aumento de US\$ 250 millones de crecimiento interno en las ventas informadas con respecto al ejercicio anterior.

El aumento en las ventas a través del crecimiento interno fue de más del 14 por ciento sobre las ventas informadas con respecto al ejercicio anterior, en comparación con el 6 por ciento hace cinco años. En los últimos cinco años, vuestra Compañía ha aumentado sus ventas en más de US\$ 900 millones a través del crecimiento interno.

RESUMEN DEL EJERCICIO

Ventas—El incremento en las ventas de vuestra Compañía durante este año la ha situado dentro de un grupo mundial muy selecto de compañías con más de US\$ 3.000 millones de ventas. Las ventas netas con-

solidadas de US\$ 3.541.215.602 millones significaron un aumento de US\$ 590.525.933 millones o el 20 por ciento sobre las ventas del año anterior después de reajustarlas retroactivamente para reflejar la fusión de las compañías adquiridas mediante intercambio de acciones.

En el último quinquenio vuestra Compañía ha aumentado sus ventas en más de US\$ 1.752.890.601 millones, o sea el 98 por ciento.

Beneficio—El beneficio neto aumentó a US\$ 116.991.180 millones, un incremento sin precedente en la historia de vuestra Compañía de US\$ 16.959.657 millones, o sea el 17 por ciento, sobre el año anterior. En los últimos cinco años vuestra Compañía ha aumentado su beneficio neto en US\$ 50.948.469 millones, o sea el 77 por ciento.

El beneficio neto por acción ordinaria aumentó un 15 por ciento a US\$ 1,55 de US\$ 1,35 en el año anterior.

El beneficio neto por acción ordinaria, calculado en base de que se conviertan todas las acciones preferentes y las obligaciones convertibles, aumentó un 15 por ciento á \$1,50 de \$1,31. El beneficio neto representa el 3.4 por ciento de las ventas; el rédito sobre el patrimonio de los accionistas fue del 16 por ciento.

Dividendos—Durante el ejercicio se pagaron dividendos sin precedentes de US\$ 46.404.783 millones a cargo de las acciones preferentes y ordinarias, compuestos con los US\$ 35.232.878 pagados en el año anterior.

El 4 de diciembre de 1973 el consejo de administración aprobó un aumento del 4,8 por ciento en la tasa trimestral de dividendos de las acciones ordinarias, elevándola a 16,25 centavos por acción, equivalentes a 65 centavos por acción en función anual. La tasa anual anterior fue de 62 centavos por acción.

Este ha sido el octavo aumento en la tasa de dividendos desde el 1º de marzo de 1965. Desde esa fecha, la tasa anual de dividendos ha sido aumentada un 117 por ciento, de 30 a 65 centavos por acción, después de considerar retroactivamente los ajustes correspondientes a las tres reparticiones de acciones ordinarias efectuadas desde esa fecha. En ese mismo período, una acción ordinaria se ha convertido en cinco y un tercio acciones ordinarias como resultado de las reparticiones de acciones.

Desembolsos de Capital—Durante el año vuestra Compañía invirtió una monto sin precedente, US\$ 78 millones, en nuevas fábricas, en maquinaria para automatizar y modernizar instalaciones existentes y en maquinaria para la preservación del ambiente y de la energía. 134 proyectos fueron comenzados mundialmente por vuestra Compañía incluyendo 83 proyectos relacionados con productos alimenticios y otros productos afines. Vuestra Compañía ha invertido más de US\$ 345 millones en los últimos cinco años para conservar el alto nivel de eficiencia de sus fábricas y equipo. En las páginas 11 a la 17 se ofrecen detalles complementarios.

Capital de Trabajo—El capital de trabajo aumentó por vigésima novena vez consecutiva. El total al cierre del

ejercicio era de US\$ 480.404.824 contra US\$ 389.753.328 al cierre del anterior. El aumento de US\$ 91 millones, o sea el 23 por ciento, ha sido el más grande en la historia de vuestra Compañía.

Patrimonio de los accionistas—El patrimonio de los accionistas aumentó por trigésima séptima vez consecutiva a un nivel sin precedentes de US\$ 768 millones, un incremento de US\$ 80 millones, o sea el 12 por ciento. El valor según libros de cada acción ordinaria también aumentó por trigésima séptima vez consecutiva.

Accionariado—El número de accionistas aumentó por vigésima tercera vez consecutiva alcanzando un total de 40.642 al cierre del ejercicio. Agradecemos las numerosas observaciones y sugerencias enviadas por nuestros accionistas y les damos las gracias por sus manifestaciones de confianza y aliento durante el ejercicio.

Administración—Conforme a la política de la compañía, Edward M. Muldoon and Jay G. Neubauer se han jubilado del consejo de administración. El Sr. Muldoon prestó sus servicios a la compañía durante 20 años incluyendo servicios prestados en la capacidad de vice presidente a cargo de la división de productos alimenticios de 1961 á 1967. El Sr. Muldoon fue elegido consejero en 1966. El Sr. Neubauer prestó sus servicios a la compañía durante 49 años incluyendo servicios prestados en la capacidad de vice-presidente de la región central de 1957 á 1967. Los señores Muldoon and Neubauer han sido elegidos consejeros eméritos de vuestra Compañía. Por este medio hacemos constar que apreciamos infinitamente las aportaciones invaluables a la compañía de estos dos señores.

Los Sres. John H. Coleman, consejero delegado auxiliar y vicepresidente ejecutivo (jubilado en 1973) del Royal Bank of Canada de Toronto, Ontario, Canadá, y King D. Shwayder de Denver, Colorado, fueron elegidos consejeros el 6 de junio y el 29 de agosto de 1973, respectivamente. El Sr. Shwayder ha sido presidente de la Samsonite Corporation desde 1961.

De acuerdo con los planteamientos del programa de vuestra Compañía tendientes a fortalecer la administración ejecutiva con miras a mantener un crecimiento continuo en el futuro, 13 miembros de Beatrice Foods pasaron a ocupar nuevos cargos en el equipo gerencial y en la administración central.

Tres nuevos vice-presidentes ejecutivos y un vice-presidente superior fueron elegidos el 5 de marzo de 1974.

El Sr. Wallace N. Rasmussen fue nombrado vicepresidente ejecutivo y presidente de operaciones del sector alimenticio. El Sr. Brown W. Cannon fue elegido vicepresidente ejecutivo y presidente de todas las operaciones manufactureras y químicas. Con anterioridad, ambos eran vicepresidentes superiores.

El Sr. William G. Mitchell, previamente vicepresidente, fue elegido vicepresidente ejecutivo y dirigente financiero principal. El Sr. E. A. Walker, previamente vicepresidente, fue elegido vicepresidente superior a cargo de operaciones de los de productos lácteos y agrícolas.

El día 6 de junio de 1973, Richard A. Voell, previamente gerente de grupo, fue elegido vicepresidente—manufactura, y el Sr. Norman E. Barber, previamente gerente del departamento de contabilidad de la empresa, fue elegido contralor.

Elegidos en la misma fecha en la capacidad de vicepresidentes auxiliares fueron los Sres. R. Wilbur Daeschner, jefe de personal y relaciones industriales; James G. Fransen, asistente del presidente y jefe de operaciones del grupo lácteo del Caribe; Leo J. Himmelsbach, previamente tesorero auxiliar y Carl T. Sutherland, coordinador ejecutivo de todas las divisiones manufactureras. P. Robert McClure fue elegido tesorero auxiliar. El día 18 de abril de 1974, el Sr. Robert Winton, fue elegido secretario de la compañía y Fred K. Schomer fue elegido vicepresidente auxiliar.

Preservación del ambiente y de la energía—En el otoño de 1973 vuestra Compañía puso en vigor un enérgico programa de preservación de la energía para reducir considerablemente la utilización de todos los tipos de energía en sus fábricas, oficinas, y vehículos motorizados. El programa incluye medidas para: consolidar el acarreo de mercancías, mejorar las instalaciones de producción así como para utilizarles durante períodos de fabricación más prolongados, revisar los horarios laborables y aumentar el control sobre la merma de la energía.

La mayoría de nuestras instalaciones están envueltas en operaciones de gran prioridad tales como la elaboración de alimentos. En su mayor parte están situadas en pueblos y ciudades pequeños esparcidos a través del país. Por estas razones, así como por su constante programa de preservación, vuestra Compañía no anticipa confrontar serios problemas energéticos en el ejercicio que comienza.

Como resultado de la planificación a largo alcance efectuada durante la última década por nuestro Comité contra la Contaminación y nuestros departamentos de investigación, sanidad e ingeniería, vuestra Compañía no tiene problemas importantes en los sectores del control del ruido y de la contaminación del agua y el aire.

El nuevo ejercicio—La capacidad y dedicación y las innumerables aportaciones de nuestro equipo de 64.000 empleados—trabajando constantemente con nuestro equipo gerencial—constituyeron las fuerzas básicas que han permitido a la Compañía aumentar una vez más la intensidad de su progreso durante este año. Con el inestimable apoyo de los hombres y mujeres que forman Beatrice Foods, y de nuestros accionistas, clientes y proveedores, anticipamos otro año de aún mayor progreso.



Presidente del Consejo de Administración
Dirigente Ejecutivo Principal



Presidente de la Compañía
Dirigente Principal Operaciones