Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous présentons les résultats du troisième trimestre de l'exercice financier 2007 terminé le 31 décembre 2006.

Le bénéfice net pour le trimestre a totalisé 64,1 millions de dollars, une hausse de 19,1 millions de dollars ou 42,4 % comparativement aux 45,0 millions de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de l'exercice précédent tenaient compte d'une charge de rationalisation, laquelle a eu une incidence après impôts de 1,2 million de dollars. En excluant cette charge, le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2007 a augmenté de 17,9 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA[1]) a totalisé 115,0 millions de dollars, une hausse de 29,0 millions de dollars ou 33,7 % comparativement aux 86,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, le BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres a augmenté d'environ 20 millions de dollars. Un marché des sous-produits plus favorable, les économies liées à des efficiences accrues à l'égard de nos activités canadiennes et les volumes de ventes supérieurs provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine sont les principaux facteurs ayant contribué à cette augmentation. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain s'est accru d'environ 9 millions de dollars. Les mesures prises par la Société afin de contrer les conditions de marché défavorables, de même que les efficiences accrues ont contrebalancé l'incidence défavorable de la diminution du prix moyen du bloc[2] par livre de fromage, de la relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, ainsi que de la baisse du BAIIA découlant de l'appréciation du dollar canadien. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie est demeuré inchangé par rapport au même trimestre l'an dernier. La diminution des dépenses de marketing et l'inclusion de Boulangerie Rondeau inc. et de Biscuits Rondeau inc. (« Rondeau »), acquise le 28 juillet 2006, ont neutralisé la diminution du BAIIA imputable à la hausse du coût de la matière première et des autres coûts, et le recul du BAIIA découlant de la baisse des revenus provenant de nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain, comparativement au même trimestre de l'exercice précédent.

---

[1] Mesure de calcul des résultats non définie par les principes comptables généralement reconnus
La Société évalue son rendement financier sur la base de son BAIIA qui est défini comme 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.

[2] Le « prix moyen du bloc » correspond au prix moyen quotidien d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur la Chicago Mercantile Exchange (CME), utilisé comme prix de base du fromage.

Les revenus pour le troisième trimestre terminé le 31 décembre 2006 ont totalisé 1,017 milliard de dollars, une hausse de 2,2 millions de dollars par rapport à 1,015 milliard de dollars généré pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est en grande partie attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres, dont les revenus se sont accrus d'environ 32 millions de dollars. La hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, l'accroissement des volumes de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine, de même que les revenus supplémentaires attribuables à un marché des sous-produits plus favorable et l'inclusion de nos activités allemandes, acquises le 13 avril 2006, sont les principaux facteurs ayant causé cette augmentation. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont diminué d'environ 31 millions de dollars, en raison de la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, de l'appréciation du dollar canadien et de la diminution du volume de ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont augmenté d'environ 2 millions de dollars. Les volumes de ventes supplémentaires liés au marché canadien et l'inclusion de Rondeau, acquise le 28 juillet 2006, ont neutralisé les revenus tirés de nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain.

Perspectives[3]

Notre division Produits laitiers (Canada) continue de lancer sur le marché de nouveaux produits novateurs afin de répondre aux besoins changeants des consommateurs, ce qui donne lieu à la croissance du volume des ventes, notamment en ce qui concerne la catégorie des produits laitiers à valeur ajoutée. Nous poursuivrons le développement de cette catégorie. Nos efforts continus déployés à l'égard de la catégorie des fromages de spécialité sont bénéfiques et nous offrent la possibilité de saisir les occasions liées à cette catégorie. Nous prévoyons que la croissance se poursuivra. Plusieurs de nos fromages ont d'ailleurs remporté le premier prix lors des plus récents concours de produits laitiers. Par ailleurs, nous continuons à chercher d'autres moyens d'améliorer l'efficience de toutes nos activités.

Nous avons engagé la quasi-totalité des dépenses en immobilisations prévues pour notre division en Argentine. Ces dépenses ont permis à la division d'augmenter sa capacité et de devenir plus efficiente. Dans le marché international, nous avons noté une bonne croissance des volumes et nous nous attendons à ce que cette tendance se maintienne. Nous continuerons d'accroître notre efficience de manière à être concurrentiels dans ce marché.

En Allemagne, l'intégration des activités de Spezialitäten-Käserei De Lucia GmbH, acquise le 13 avril 2006, se déroule bien. Nous avons élargi notre équipe de vente afin d'accroître notre présence sur le marché européen. Nous prévoyons fabriquer des produits similaires dans nos autres divisions Produits laitiers au cours du prochain exercice.

Aux États-Unis, nous tirons parti des diverses mesures implantées au cours des derniers trimestres afin d'atténuer l'incidence des éléments du marché indépendants de notre volonté. Par ailleurs, les mesures de rationalisation mises en œuvre au cours des exercices précédents ont permis à nos installations manufacturières d'accroître leur efficience. Avec prise d'effet le 1er novembre 2006, le département californien des Aliments et de l'Agriculture (« CDFA ») a modifié l'indemnité de compensation, ce qui a entraîné une baisse d'environ 0,42 $ US par cent livres du prix du lait que nous payons en Californie. La décision de réduire le prix du lait à partir du 1er février 2007, annoncée par le département américain de l'Agriculture (« USDA »), a été reportée d'au moins un mois, en raison d'une poursuite intentée à l'encontre de l'USDA par plusieurs associations de producteurs. Entre-temps, nous continuons d'évaluer nos activités afin de trouver de nouvelles façons qui permettraient de dégager un meilleur rendement.

[3] Veuillez consulter la mise en garde concernant l'information financière prospective qui se trouve à la rubrique « Rapport de gestion ».

Au sein de la division Boulangerie, nous nous efforçons d'offrir de nouveaux produits afin de satisfaire le goût des consommateurs à la recherche à la fois de produits nutritifs et indulgents, tels qu'un nouveau muffin santé. Notre stratégie porte ses fruits, comme en témoigne la hausse de notre part de ce marché concurrentiel, et nous poursuivrons sur cette voie. Par ailleurs, l'intégration des activités de Rondeau, acquise le 28 juillet 2006, progresse. Nous avons accru la pénétration des produits de Rondeau dans les marchés où ils sont moins présents, comme en Ontario et dans les provinces de l'Atlantique.

Au troisième trimestre, nous avons acheté 472 400 actions ordinaires à des prix se situant entre 37,25 $ et 38,00 $ l'action, dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des activités ayant débuté le 13 novembre 2006.

Nous sommes très satisfaits des résultats obtenus jusqu'à maintenant au cours du présent exercice. Nous étudions constamment des possibilités d'acquisition afin de croître et de créer davantage de valeur pour nos actionnaires, et nous demeurons déterminés à atteindre de nouveau notre niveau historique de rentabilité.

Dividendes

Le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,20 $ par action, payable le 23 mars 2007 aux actionnaires inscrits le 12 mars 2007. Ce dividende est lié au trimestre terminé le 31 décembre 2006.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2006. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes y afférentes pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2006 et 2005 et avec le rapport annuel 2006. Les conventions comptables de la Société sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte d'éléments pouvant être considérés importants survenus entre le 31 décembre 2006 et le 6 février 2007, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (la « Société » ou « Saputo »). De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2006, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE RELATIVE À L'INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport, y compris la rubrique « Perspectives », contient de l'information financière prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Cette information est fondée sur nos hypothèses, attentes et estimations actuelles à propos des revenus et des charges prévus, de la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis, en Argentine et en Allemagne, de notre aptitude à attirer et à fidéliser les clients et les consommateurs, de nos charges d'exploitation et de l'approvisionnement en matières premières et en énergie qui sont assujettis à certains risques et incertitudes. Les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections énoncées dans cette information financière prospective. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les déclarations prospectives se concrétiseront. Les hypothèses, attentes et estimations élaborées dans la préparation des déclarations prospectives et les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de manière importante de nos prévisions actuelles sont abordés tout au long du présent rapport de gestion et dans notre rapport annuel le plus récent qui est disponible sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. L'information financière prospective qui figure dans le présent rapport, y compris à la rubrique «Perspectives », est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction qui sont, à son avis, raisonnables en date des présentes. Vous ne devriez pas accorder une importance indue à l'information financière prospective, ni vous y fier à une autre date. Bien que nous puissions choisir de le faire, nous ne sommes pas tenus, à quelque moment que ce soit, de mettre à jour ces renseignements et nous ne nous engageons pas à le faire.

Résultats d'exploitation

Les revenus consolidés pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006 ont totalisé 1,017 milliard de dollars, une augmentation de 2,2 millions de dollars par rapport à 1,015 milliard de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est en grande partie attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres, dont les revenus se sont accrus d'environ 32 millions de dollars. La hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, l'accroissement des volumes de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine, de même que les revenus supplémentaires attribuables à un marché des sous-produits plus favorable et l'inclusion de nos activités allemandes, acquises le 13 avril 2006, expliquent l'accroissement des revenus de ce secteur. Ces facteurs ont neutralisé l'incidence négative de l'appréciation du dollar canadien sur nos revenus provenant des activités en Argentine et la baisse des volumes de ventes provenant de nos activités fromagères au Canada. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont diminué d'environ 31 millions de dollars. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, qui s'est établi à 1,31 $ US pour le présent trimestre par rapport à 1,44 $ US pour le même trimestre l'an dernier, l'appréciation du dollar canadien et la diminution des volumes de ventes, sont les principaux facteurs qui ont entraîné cette diminution des revenus dans ce secteur. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont augmenté d'environ 2 millions de dollars, en raison des volumes de ventes supplémentaires liés au marché canadien et de l'inclusion de Rondeau, acquise le 28 juillet 2006. Cette hausse a neutralisé la baisse des revenus générés par nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, les revenus ont totalisé 2,992 milliards de dollars, une diminution de 60,0 millions de dollars par rapport aux 3,052 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable à une baisse d'environ 170 millions de dollars des revenus de notre secteur Produits laitiers américain découlant de la diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage, de l'appréciation du dollar canadien et de la diminution des volumes de ventes. Cette baisse a neutralisé l'augmentation d'environ 106 millions de dollars des revenus de notre secteur Produits laitiers canadien et autres principalement attribuable à la hausse des prix de vente, à l'accroissement des volumes de ventes et à l'inclusion de nos activités allemandes. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont augmenté d'environ 4 millions de dollars, principalement en raison de l'inclusion de Rondeau.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé du troisième trimestre a totalisé 115,0 millions de dollars, une hausse de 29,0 millions de dollars ou 33,7 % comparativement aux 86,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2006. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres a augmenté d'environ 20 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable à un marché des sous-produits plus favorable, aux économies liées à des efficiences accrues à l'égard de nos activités canadiennes ainsi qu'aux volumes de ventes supérieurs provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres du troisième trimestre de l'exercice précédent tenait compte d'une charge de rationalisation de 1,0 million de dollars pour la fermeture de notre usine de Harrowsmith, en Ontario. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a augmenté d'environ 9 millions de dollars par rapport au même trimestre l'an dernier. Cette augmentation est attribuable aux mesures prises par la Société pour contrer les conditions de marché défavorables et améliorer son efficience. Ces éléments ont contrebalancé l'incidence défavorable de la diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage, de la relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, et de la baisse du BAIIA découlant de l'appréciation du dollar canadien. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain du troisième trimestre de l'exercice précédent tenait compte d'une charge de rationalisation de 0,8 million de dollars pour la fermeture de notre usine de Whitehall, en Pennsylvanie. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie est demeuré inchangé par rapport au même trimestre l'an dernier. La diminution des dépenses de marketing et l'inclusion de Rondeau, acquise le 28 juillet 2006, ont neutralisé la diminution du BAIIA découlant de l'augmentation du coût de la matière première et autres coûts, et de la baisse des revenus générés par nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain, comparativement au même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, le BAIIA a augmenté de 30,7 millions de dollars pour s'établir à 314,9 millions de dollars par rapport aux 284,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à notre secteur Produits laitiers canadien et autres dont le BAIIA s'est accru d'environ 33 millions de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a diminué d'environ 4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, alors que le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a augmenté de 1,5 million de dollars au cours de la même période. Les facteurs expliquant les variations dans tous les secteurs sont les mêmes que ceux mentionnés pour le trimestre.

Autres éléments des résultats consolidés

La **dépense d'amortissement** a totalisé 18,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, une augmentation de 1,3 million de dollars par rapport aux 17,4 millions de dollars pour le même trimestre l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, la dépense d'amortissement a totalisé 54,5 millions de dollars, une augmentation de 1,5 million de dollars par rapport aux 53,0 millions de dollars enregistrés pour la même période l'an dernier. Dans les deux cas, l'augmentation de la dépense d'amortissement est imputable aux dépenses en immobilisations engagées pour notre secteur Produits laitiers canadien et autres, principalement en Argentine, et à la dépense d'amortissement supplémentaire liée aux deux acquisitions effectuées au cours de l'exercice courant. Ces augmentations ont neutralisé la diminution de la dépense d'amortissement découlant de l'appréciation du dollar canadien.

Les **dépenses nettes d'intérêts** ont diminué de 1,4 million de dollars pour s'établir à 4,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006 et elles ont diminué de 4,3 millions de dollars pour s'établir à 14,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006. Dans les deux cas, la diminution est attribuable à des revenus d'intérêts supplémentaires générés à même l'excédent de trésorerie, à l'appréciation du dollar canadien, laquelle a réduit les dépenses d'intérêts sur notre dette libellée en dollars américains, et au remboursement de 30 millions de dollars US au titre de la dette à long terme pour le troisième trimestre de l'exercice 2007.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de l'exercice 2007 se sont élevés à 27,6 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,1 % par rapport à un taux de 28,0 % pour le même trimestre l'an dernier. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 ont totalisé 70,1 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 28,5 % par rapport à un taux de 27,3 % pour la même période l'an dernier. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la Société a bénéficié d'une réduction d'impôt non récurrente de quelque 4 millions de dollars afin d'ajuster les soldes d'impôts futurs suivant une diminution des taux d'imposition fédéraux au Canada. Sans cet avantage non récurrent, notre taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 serait de 30,2 %. Nos taux d'imposition varient et peuvent augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition et selon la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 64,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006 par rapport aux 45,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, le bénéfice net a totalisé 175,6 millions de dollars, comparativement aux 154,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés ci-dessus.

Trésorerie et ressources financières

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 89,1 millions de dollars, une augmentation de 22,4 millions de dollars par rapport aux 66,7 millions de dollars pour le même trimestre l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, ce montant s'est élevé à 235,0 millions de dollars, une augmentation de 20,4 millions de dollars par rapport aux 214,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation des flux de trésorerie est attribuable aux améliorations opérationnelles réalisées dans toutes nos divisions. Un montant de 3,5 millions de dollars a été utilisé au titre des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, comparativement aux 24,7 millions de dollars générés pour le troisième trimestre de l'exercice 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, les éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré 16,6 millions de dollars, comparativement aux 25,5 millions de dollars générés pour la même période l'an dernier.

Au chapitre des **activités d'investissement**, un montant de 17,9 millions de dollars a été utilisé au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2006 pour les dépenses en immobilisations. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, les dépenses en immobilisations ont totalisé 59,5 millions de dollars. Nous maintenons nos prévisions annuelles de 76 millions de dollars pour les dépenses en immobilisations. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, la Société a également vendu des actifs destinés à la vente pour un produit de 3,4 millions de dollars.

Les **activités de financement** pour le troisième trimestre de l'exercice 2007 sont composés d'un remboursement de 5,3 millions de dollars des emprunts bancaires, d'un remboursement de 33,8 millions de dollars de la dette à long terme, de l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 1,7 million de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, du rachat du capital-actions pour une valeur de 17,7 millions de dollars conformément au programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités et du versement de dividendes pour un montant de 20,6 millions de dollars.

Au 31 décembre 2006, le fonds de roulement de la Société totalisait 476,7 millions de dollars par rapport aux 423,6 millions de dollars au 31 mars 2006.

Au 31 décembre 2006, notre ratio de la dette portant intérêts sur les capitaux propres s'est élevé à 0,12, une amélioration par rapport à 0,17 au 31 mars 2006.

La Société dispose actuellement de facilités de crédit bancaire d'environ 325 millions de dollars, dont une tranche de 36,5 millions de dollars a été utilisée essentiellement pour ses activités en Argentine. Elle dispose également d'espèces et de quasi-espèces de 120,8 millions de dollars. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance par le biais d'acquisitions.

Bilan

Comparativement au 31 mars 2006, la plupart des postes du bilan au 31 décembre 2006 ont varié en raison de l'acquisition, finalisée le 13 avril 2006, des activités de Spezialitäten-Käserei De Lucia GmbH ainsi que de l'acquisition de Rondeau, finalisée le 28 juillet 2006. De plus, la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an a été acquittée par le remboursement d'un montant de 30 millions de dollars US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007. L'actif total de la Société se chiffrait à 2,326 milliards de dollars au 31 décembre 2006 comparativement aux 2,254 milliards de dollars au 31 mars 2006.

Information 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.

	Autorisées	Émises au 31 décembre 2006	Émises au 31 janvier 2007
Actions ordinaires	Nombre illimité	103 178 499	103 210 618
Actions privilégiées	Nombre illimité	Aucune	Aucune
Options d'achat d'actions		5 360 620	5 328 501

Suivi sur certains éléments précis faisant l'objet d'une analyse

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux obligations contractuelles, aux opérations entre 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 2006, aux pages 30 à 35 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2007.

Information sectorielle

Secteur Produits laitiers canadien et autres

Ce secteur est constitué de notre division Produits laitiers (Canada), de notre division Produits laitiers (Argentine) ainsi que de notre division Produits laitiers (Allemagne), acquise le 13 avril 2006.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres ont totalisé 712,3 millions de dollars, une hausse de 4,6 % ou 31,5 millions de dollars par rapport aux 680,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, l'accroissement des volumes de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine, de même que les revenus supplémentaires attribuables à un marché des sous-produits plus favorable et l'inclusion de nos activités allemandes, acquises le 13 avril 2006, sont les principaux facteurs ayant causé cette augmentation. Ces augmentations ont contrebalancé le recul des volumes de ventes provenant de nos activités fromagères canadiennes dans les segments du détail et industriel. L'appréciation du dollar canadien continue d'avoir une incidence défavorable sur les revenus provenant de nos activités en Argentine. Les revenus de notre division Produits laitiers (Allemagne) continuent d'être conformes à nos attentes précédant l'acquisition.

Depuis le début de l'exercice, les revenus provenant du secteur Produits laitiers canadien et autres se sont élevés à 2,106 milliards de dollars, une augmentation de 106,0 millions de dollars ou 5,3 % par rapport aux 2,0 milliards de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est attribuable à la hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, à l'augmentation des volumes de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et de nos activités en Argentine, à un marché des sous-produits plus favorable et à l'inclusion de nos activités allemandes.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien et autres a totalisé 84,5 millions de dollars, une hausse de 20,3 millions de dollars ou 31,6 % par rapport aux 64,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge de BAIIA pour le trimestre a augmenté pour s'établir à 11,9 % alors qu'elle était de 9,4 % au même trimestre l'an dernier.

Notre division Produits laitiers (Canada) a maintenu un solide rendement au troisième trimestre. L'accroissement du BAIIA résulte des facteurs suivants. Le prix élevé du marché des sous-produits a eu un effet positif sur le BAIIA de la division d'environ 6 millions de dollars. Une meilleure efficience de nos activités fromagères découlant des mesures de rationalisation prises au cours des exercices précédents a donné lieu à une hausse du BAIIA. Ces mesures de rationalisation ont permis d'augmenter la spécialisation et l'efficience de nos installations manufacturières. Par ailleurs, des synergies dans nos activités laitières découlant d'une meilleure utilisation de la logistique et de nos entrepôts ont contribué à la hausse du BAIIA. Enfin, nos activités laitières canadiennes ont généré des volumes de ventes supérieurs en particulier pour notre principal créneau, le lait nature et les produits à valeur ajoutée, donnant ainsi lieu à une augmentation du BAIIA tout en neutralisant la baisse du BAIIA imputable à la diminution des volumes de ventes dans nos activités fromagères canadiennes. Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice précédent tenait compte d'une charge de rationalisation de 1,0 million de dollars pour la fermeture de notre usine de Harrowsmith, en Ontario.

Notre division Produits laitiers (Argentine) a affiché un bon rendement au troisième trimestre. Le BAIIA a augmenté en raison des volumes de ventes supérieurs, des avantages tirés des dépenses en immobilisations engagées au cours de l'exercice courant et des exercices antérieurs, ainsi que de l'incidence favorable de la baisse des taux de la taxe à l'exportation annoncée par le gouvernement argentin en août 2006. L'appréciation du dollar canadien a eu une incidence minime sur le BAIIA.

Bien que les activités de notre division Produits laitiers (Allemagne) aient augmenté nos revenus, elles ont eu une incidence minime sur notre BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 232,8 millions de dollars, une augmentation de 33,1 millions de dollars ou 16,6 % par rapport aux 199,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier. La marge de BAIIA a augmenté, passant de 10,0 % l'an dernier à 11,1 % pour l'exercice en cours.

Secteur Produits laitiers américain

Les revenus du secteur Produits laitiers américain ont totalisé 261,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, une baisse de 31,2 millions de dollars ou 10,7 % par rapport aux 292,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Les revenus ont diminué principalement en raison de la baisse de 0,13 $ US du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007 par rapport à la même période l'an dernier, ce qui a réduit les revenus d'environ 16 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a réduit davantage les revenus d'environ 8 millions de dollars. Les volumes de ventes ont également diminué de 4,8 % au cours du trimestre comparativement à la même période l'an dernier. La baisse des volumes de ventes est principalement imputable à la fermeture de l'usine de Peru, en Indiana, en mai 2006. En excluant la baisse de volume liée à cette fermeture, le segment industriel a enregistré une légère augmentation. Les volumes de ventes des segments du détail et de la restauration sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 759,4 millions de dollars, une diminution de 170,3 millions de dollars ou 18,3 % par rapport à la même période l'an dernier. La diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage a fait baisser les revenus d'environ 92 millions de dollars et l'appréciation du dollar canadien a diminué davantage les revenus d'environ 52 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, les volumes de ventes ont diminué de 5,1 % par rapport à l'année dernière en raison de la fermeture de l'usine de Peru, en Indiana.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, le BAIIA a totalisé 24,0 millions de dollars, une augmentation de 8,8 millions de dollars ou 57,9 % comparativement aux 15,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Les efforts déployés à l'égard de l'amélioration de l'efficience opérationnelle, l'augmentation des prix de vente et la diminution des frais liés à la manutention du lait ont contribué à l'augmentation d'environ 6 millions de dollars du BAIIA au cours du trimestre par rapport à la même période l'an dernier. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, le prix moyen du bloc par livre de fromage a diminué de 0,13 $ US par rapport à la même période l'an dernier, ce qui a eu une incidence négative sur l'absorption des frais fixes. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, continue d'être moins favorable par rapport à la même période l'an dernier. Malgré la baisse du prix du bloc, la réalisation des stocks a été plus favorable au présent trimestre, comparativement à la même période l'an dernier. La variation du prix du bloc entre le deuxième et le troisième trimestre de l'exercice en cours s'est traduite par une augmentation de 0,09 $ US, comparativement à une diminution de 0,04 $ US au cours de l'exercice précédent. Tous ces facteurs combinés ont eu un effet négatif d'environ 2,7 millions de dollars sur le BAIIA. Comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2006, la division a diminué ses dépenses d'environ 2 millions de dollars sur les coûts promotionnels et d'environ 3 millions de dollars sur les coûts de l'énergie, d'emballage et des ingrédients au cours du présent trimestre. Par ailleurs, le troisième trimestre de l'exercice précédent tenait compte d'une charge de rationalisation de 0,8 million de dollars pour la fermeture de notre usine de Whitehall, en Pennsylvanie. L'appréciation du dollar canadien a, pour sa part, créé un manque à gagner d'environ 0,7 million de dollars sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 61,6 millions de dollars, une diminution de 3,9 millions de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Les conditions défavorables du marché ont créé un manque à gagner d'environ 10,1 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 3,7 millions de dollars du BAIIA, la charge de rationalisation pour la fermeture de notre usine de Peru, en Indiana, s'est élevée à environ 1,3 million de dollars et les coûts de l'énergie, d'emballage et des ingrédients ont entraîné des dépenses supplémentaires d'environ 1,0 million de dollars, ce qui a contrebalancé la réduction des coûts promotionnels d'environ 2 millions de dollars. Ces facteurs défavorables ont neutralisé les efforts importants déployés par la Société en vue d'améliorer son rendement, lesquels ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 10 millions de dollars. Les résultats de l'exercice précédent tenaient compte d'une charge de rationalisation d'environ 0,8 million de dollars pour la fermeture de notre usine de Whitehall, en Pennsylvanie.

Secteur Produits d'épicerie

Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont totalisé 43,3 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2006, une augmentation de 1,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à la hausse des volumes de ventes canadiennes et à l'inclusion de Rondeau, neutralisée en partie par la diminution des volumes de ventes provenant de nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain par rapport à la même période l'an dernier. Au cours du trimestre, la division a augmenté légèrement sa part de marché au Canada de 2,1 % malgré une concurrence accrue.

Depuis le début de l'exercice, les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont totalisé 127,4 millions de dollars, une augmentation de 3,5 % par rapport à la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de Rondeau.

Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est établi à 6,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2007, demeurant ainsi stable par rapport à la même période l'an dernier. Au cours du trimestre, nous avons réduit nos dépenses de marketing d'environ 1,2 million de dollars par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Par ailleurs, la baisse des revenus provenant de nos accords de co-emballage pour la production de produits destinés au marché américain a entraîné une diminution du BAIIA. La marge de BAIIA est passée de 16,0 % l'an dernier à 15,2 % cette année. La diminution de la marge de BAIIA s'explique par des dépenses additionnelles pour les matières premières et d'autres coûts engagés par la division, de même que par l'inclusion de Rondeau, dont les marges sont moins élevées que le reste des activités de la division.

Depuis le début de l'exercice 2007, le BAIIA a totalisé 20,5 millions de dollars, une augmentation de 1,5 million de dollars par rapport à l'exercice précédent. Au cours de cette même période, la division a engagé des dépenses additionnelles de 1,1 million de dollars pour les matières premières et d'autres coûts, et a diminué d'environ 3,6 millions de dollars les dépenses de marketing de sa marque *Hop&Go!.*

(signé)
Lino Saputo
Président du conseil d'administration

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

Le 6 février 2007

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 2006 et 2005 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2006	2005	**2006**	2005
Revenus	**1 016 989 $**	1 014 841 $	**2 992 276 $**	3 052 334 $
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	**901 955**	928 852	**2 677 398**	2 768 155
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	**115 034**	85 989	**314 878**	284 179
Amortissement des immobilisations	**18 732**	17 412	**54 513**	52 975
Bénéfice d'exploitation	**96 302**	68 577	**260 365**	231 204
Intérêts de la dette à long terme	**5 594**	5 953	**16 919**	18 455
Autres intérêts, nets	**(959)**	128	**(2 264)**	481
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**91 667**	62 496	**245 710**	212 268
Impôts sur les bénéfices	**27 609**	17 464	**70 102**	57 871
Bénéfice net	**64 058 $**	45 032 $	**175 608 $**	154 397 $
Résultats par action (note 6)				
Bénéfice net				
De base	**0,62 $**	0,43 $	**1,69 $**	1,47 $
Dilué	**0,61 $**	0,43 $	**1,68 $**	1,46 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2006	2005
Bénéfices non répartis au début de la période	**971 131 $**	884 054 $
Bénéfice net	**175 608**	154 397
Dividendes	**(60 003)**	(53 478)
Excedent du prix d'achat du capital-actions par rapport à la valeur comptable	**(43 796)**	(25 752)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	**1 042 940 $**	959 221 $

INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers de dollars)

(non vérifiée)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2006	2005	**2006**	2005
Revenus				
Produits laitiers				
Canada et autres	**712 292 $**	680 771 $	**2 105 538 $**	1 999 485 $
États-Unis	**261 429**	292 603	**759 384**	929 704
	973 721	973 374	**2 864 922**	2 929 189
Produits d'épicerie	**43 268**	41 467	**127 354**	123 145
	1 016 989 $	1 014 841 $	**2 992 276 $**	3 052 334 $
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
Canada et autres	**84 525 $**	64 153 $	**232 778 $**	199 667 $
États-Unis	**23 952**	15 194	**61 559**	65 547
	108 477	79 347	**294 337**	265 214
Produits d'épicerie	**6 557**	6 642	**20 541**	18 965
	115 034 $	85 989 $	**314 878 $**	284 179 $
Amortissement des immobilisations				
Produits laitiers				
Canada et autres	**9 515 $**	8 629 $	**27 581 $**	26 007 $
États-Unis	**7 559**	7 345	**22 071**	22 654
	17 074	15 974	**49 652**	48 661
Produits d'épicerie	**1 658**	1 438	**4 861**	4 314
	18 732 $	17 412 $	**54 513 $**	52 975 $
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
Canada et autres	**75 010 $**	55 524 $	**205 197 $**	173 660 $
États-Unis	**16 393**	7 849	**39 488**	42 893
	91 403	63 373	**244 685**	216 553
Produits d'épicerie	**4 899**	5 204	**15 680**	14 651
	96 302 $	68 577 $	**260 365 $**	231 204 $
Intérêts	**4 635**	6 081	**14 655**	18 936
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**91 667**	62 496	**245 710**	212 268
Impôts sur les bénéfices	**27 609**	17 464	**70 102**	57 871
Bénéfice net	**64 058 $**	45 032 $	**175 608 $**	154 397 $

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2006	2005	**2006**	2005
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	**64 058 $**	45 032 $	**175 608 $**	154 397 $
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	**1 951**	1 866	**5 953**	5 907
Amortissement des immobilisations	**18 732**	17 412	**54 513**	52 975
Gain sur disposition d'immobilisations	**(160)**	(138)	**(165)**	(555)
Impôts futurs	**4 910**	2 979	**309**	4 771
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	**(409)**	(411)	**(1 227)**	(2 919)
	89 082	66 740	**234 991**	214 576
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	**(3 517)**	24 693	**16 634**	25 450
	85 565	91 433	**251 625**	240 026
Investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 9)	**-**	-	**(19 085)**	(83 527)
Ajouts aux immobilisations	**(17 851)**	(26 981)	**(59 544)**	(61 836)
Produit de disposition d'immobilisations	**3 417**	151	**3 739**	800
Autres éléments d'actif	**(2 137)**	(935)	**(6 207)**	(487)
	(16 571)	(27 765)	**(81 097)**	(145 050)
Financement				
Emprunts bancaires	**(5 289)**	18 797	**(5 429)**	29 224
Remboursement de la dette à long terme	**(33 828)**	-	**(33 828)**	-
Émission de capital-actions	**1 671**	894	**9 875**	12 404
Rachat de capital-actions	**(17 730)**	(29 778)	**(50 677)**	(29 778)
Dividendes	**(20 634)**	(18 848)	**(60 003)**	(53 478)
	(75 810)	(28 935)	**(140 062)**	(41 628)
(Diminution) Augmentation des espèces et quasi-espèces	**(6 816)**	34 733	**30 466**	53 348
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	**(504)**	3 184	**(1 187)**	2 266
Espèces et quasi-espèces au début de la période	**128 132**	59 174	**91 533**	41 477
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	**120 812 $**	97 091 $	**120 812 $**	97 091 $
Information complémentaire				
Intérêts payés	**10 639 $**	12 216 $	**20 856 $**	25 233 $
Impôts sur les bénéfices payés	**20 188 $**	(6 952) $	**60 377 $**	2 352 $

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	31 décembre 2006 *(non vérifié)*	31 mars 2006 *(vérifié)*
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	**120 812 $**	91 533 $
Débiteurs	**339 660**	302 112
Stocks	**442 802**	453 414
Impôts à recevoir	**6 164**	6 736
Impôts futurs	**9 799**	12 098
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	**18 765**	25 979
	938 002	891 872
Placement de portefeuille	**42 991**	42 991
Immobilisations (note 3)	**687 534**	674 695
Écarts d'acquisition	**551 565**	544 472
Marques de commerce	**30 555**	30 589
Autres éléments d'actif (note 4)	**73 926**	67 664
Impôts futurs	**1 747**	1 650
	2 326 320 $	2 253 933 $
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	**36 463 $**	41 541 $
Créditeurs et charges à payer	**342 872**	318 239
Impôts à payer	**81 619**	73 087
Impôts futurs	**364**	369
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	**-**	35 013
	461 318	468 249
Dette à long terme	**256 421**	256 833
Autres éléments de passif	**16 214**	16 623
Impôts futurs	**107 698**	109 685
	841 651	851 390
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	**498 937**	494 250
Surplus d'apport (note 8)	**18 688**	14 428
Bénéfices non répartis	**1 042 940**	971 131
Écart de conversion de devises étrangères	**(75 896)**	(77 266)
	1 484 669	1 402 543
	2 326 320 $	2 253 933 $

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 vérifiés)

1 – Conventions comptables
Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Les 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 conjointement 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 2006.

2 – Conversion des devises étrangères
Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis, en Argentine et en Allemagne sont convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des bilans, alors que les postes des états des résultats sont convertis en utilisant les taux de change 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, en Argentine et en Allemagne. 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 de la Société et de ses filiales libellés en devises étrangères ont été convertis en utilisant les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et de charges, et le taux de change en date des bilans pour les éléments d'actif et de passif monétaires. Le gain ou la perte de change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		**Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre**	
	2006	2005	**2006**	2005
(Perte) Gain de change	**(23) $**	(6) $	**471 $**	589 $

3 – Immobilisations

	31 décembre 2006			31 mars 2006		
	Coût	**Amortissement cumulé**	**Valeur comptable nette**	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	**28 181 $**	**- $**	**28 181 $**	27 084 $	- $	27 084 $
Bâtiments	**269 455**	**68 125**	**201 330**	249 980	57 799	192 181
Mobilier, machinerie et équipement	**825 692**	**378 312**	**447 380**	777 635	335 428	442 207
Matériel roulant	**13 178**	**7 018**	**6 160**	12 314	6 323	5 991
Destinées à la vente	**4 483**	**-**	**4 483**	7 232	-	7 232
	1 140 989 $	**453 455 $**	**687 534 $**	1 074 245 $	399 550 $	674 695 $

Les immobilisations destinées à la vente sont principalement constituées de machinerie et équipement et de bâtiments du secteur des produits laitiers canadien et des États-Unis qui seront vendus en raison de la fermeture de certaines usines.

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction, qui ne font pas l'objet d'un amortissement, totalisait 40 888 000$ au 31 décembre 2006 (41 465 000$ au 31 mars 2006), et est principalement constituée de machinerie et équipement.

4 – Autres éléments d'actif

	31 décembre 2006	31 mars 2006
Actif net au titre des prestations des régimes de retraite	**54 796 $**	50 606 $
Taxes à recevoir	**12 317**	9 370
Autres	**6 813**	7 688
	73 926 $	67 664 $

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 d'avantages sociaux sont touchées par divers facteurs, tels que 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 d'avantages sociaux et des éléments d'actif du régime de retraite.

Le coût total des prestations pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		**Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre**	
	2006	2005	**2006**	2005
Régimes de retraite	**4 867 $**	3 419 $	**14 547 $**	10 329 $
Autres régimes d'avantages sociaux	**370**	50	**1 092**	790
	5 237 $	3 469 $	**15 639 $**	11 119 $

6 – Résultats par action

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		**Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre**	
	2006	2005	**2006**	2005
Bénéfice net	**64 058 $**	45 032 $	**175 608 $**	154 397 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**103 527 102**	104 845 019	**103 843 349**	104 834 762
Options à effet dilutif	**420 618**	937 631	**420 618**	937 631
Nombre dilué d'actions ordinaires en circulation	**103 947 720**	105 782 650	**104 263 967**	105 772 393
Bénéfice de base par action	**0,62 $**	0,43 $	**1,69 $**	1,47 $
Bénéfice dilué par action	**0,61 $**	0,43 $	**1,68 $**	1,46 $

Lors du calcul du résultat dilué par action, 853 354 options (aucune en 2005) ont été exclues du calcul en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur au marché moyenne.

Les actions acquises au cours de la période, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ont été exclues du calcul du résultat par action à la date d'acquisition.

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 les privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

	31 décembre 2006	31 mars 2006
Émis		
103 178 499 actions ordinaires (104 114 555 au 31 mars 2006)	**498 937 $**	494 250 $

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, 470 644 actions ordinaires (615 595 en 2005) ont été émises pour un montant de 9 875 000$ (12 404 239$ en 2005) en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1er avril 2002, le montant comptabilisé auparavant comme une augmentation du surplus d'apport a été transféré au capital-actions à l'exercice de ces options. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, le montant transféré du surplus d'apport s'élève à 1 693 000$ (1 743 000$ en 2005).

Dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, commencée le 11 novembre 2005, la Société pouvait acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 5 256 369 actions ordinaires jusqu'au 10 novembre 2006. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, la Société a acheté 934 300 actions ordinaires à des prix variant entre 34,75$ et 35,30$ par action. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions, de 28 404 000$, a été imputé aux bénéfices non répartis.

Dans le cadre d'une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités, commencée le 13 novembre 2006, la Société peut acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 5 179 304 actions ordinaires jusqu'au 12 novembre 2007. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006, la Société a acheté 472 400 actions ordinaires à des prix variant entre 37,25$ et 38,00$ par action. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions, de 15 392 000$, a été imputé aux bénéfices non répartis.

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 à la fin de la période sont les suivantes :

		31 décembre 2006		31 mars 2006	
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 $	**32 290**	**8,50 $**	62 226	8,50 $
1999	de 16,13 à 18,75 $	**68 530**	**18,43 $**	95 236	18,33 $
2000	19,70 $	**149 449**	**19,70 $**	179 238	19,70 $
2001	13,50 $	**345 779**	**13,50 $**	410 797	13,50 $
2002	de 19,00 à 23,00 $	**559 192**	**19,10 $**	685 335	19,10 $
2003	30,35 $	**614 409**	**30,35 $**	701 465	30,35 $
2004	22,50 $	**864 957**	**22,50 $**	1 012 030	22,50 $
2005	33,05 $	**773 125**	**33,05 $**	831 135	33,05 $
2006	36,15 $	**853 354**	**36,15 $**	901 781	36,15 $
courante	32,70 $	**1 099 535**	**32,70 $**	-	-
		5 360 260	**28,04 $**	4 879 243	26,35 $
Options pouvant être levées à la fin de la période		**2 510 239**	**23,64 $**	2 077 799	21,28 $

7 – Capital-actions (suite)
Le nombre d'options a varié de la façon suivante :

	31 décembre 2006	
	Nombre d'options	**Prix de levée Moyen pondéré**
Solde au début de la période	**4 879 243**	**26,35 $**
Options octroyées	**1 141 225**	**32,70 $**
Options levées	**(470 644)**	**20,98 $**
Options annulées	**(189 204)**	**30,20 $**
Solde à la fin de la période	**5 360 620**	**28,04 $**

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées a été estimée à 8,90 $ par option en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	31 décembre 2006	31 mars 2006
Taux d'intérêt sans risque :	**4,2 %**	4,0 %
Durée prévue des options :	**5 ans**	5 ans
Volatilité :	**31 %**	31 %
Taux de dividendes :	**2,45 %**	2,0 %

Le prix d'exercice de ces options est de 32,70 $, ce qui correspond au cours de clôture des actions le jour précédant la date d'octroi.

Une charge de rémunération au montant de 1 951 000 $ (1 717 000 $ après impôts sur les bénéfices) et de 5 953 000 $ (5 251 000 $ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2006, et 1 866 000 $ (1 693 000 $ après impôts sur les bénéfices) et de 5 907 000 $ (5 359 000 $ après impôts sur les bénéfices) pour les périodes de trois et neuf mois terminée le 31 décembre 2005.

L'effet de cette charge sur le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action est de 0,02 $ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2006 (0,016$ en 2005) et de 0,05 $ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 (0,05$ en 2005).

8 – Surplus d'apport

	31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 mars 2006
Surplus d'apport au début de la période	**14 428 $**	8 095 $
Rémunération à base d'actions	**5 953**	8 196
Montant transféré au capital-actions	**(1 693)**	(1 863)
Surplus d'apport à la fin de la période	**18 688 $**	14 428 $

9 – Acquisition d'entreprises

Le 13 avril 2006, la Société a acquis les activités de Spezialitäten-Käserei De Lucia GmbH (un fabricant de fromages exerçant ses activités en Allemagne) pour une contrepartie en espèces de 7 613 000 $, ajustée subséquemment à 6 885 000 $ au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006, pouvant faire l'objet d'ajustements. Le prix d'acquisition provisoire est attribué aux immobilisations corporelles. La répartition finale du prix d'acquisition sera terminée au cours de l'exercice courant.

Le 28 juin 2006, la Société a acquis les activités de Boulangerie Rondeau inc. et de Biscuits Rondeau inc. (des fabricants et distributeurs de tartes et de biscuits frais exerçant leurs activités principalement au Québec) pour une contrepartie en espèces de 12 200 000 $, pouvant faire l'objet d'ajustements. Le prix d'acquisition provisoire a été réparti comme suit: 1 200 000 $ pour le fonds de roulement, 4 374 000 $ pour les immobilisations corporelles et 6 626 000 $ pour les actifs incorporels. La répartition finale du prix d'acquisition sera terminée au cours de l'exercice courant.

10 – Éventualité

Au cours de la période, une proposition de changement avec effet rétroactif à une loi fiscale provinciale a été adoptée. Un avis de cotisation d'un montant d'environ 12 000 000 $ a été émis suivant l'adoption de cette proposition. En s'appuyant sur des fondements juridiques, la Société est d'avis qu'elle n'aura pas à payer les montant demandés dans l'avis de cotisation. Par conséquent, aucun montant en relation à cet avis de cotisation n'a été inclus dans les états financiers.