Saputo

DEUXIÈME TRIMESTRE

EXERCICE FINANCIER 2013

2

Voici les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2013, terminé le 30 septembre 2012.

- Le bénéfice net a totalisé 129,7 millions de dollars, en hausse de 2,6 millions de dollars ou 2,0 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 215,6 millions de dollars, en hausse de 2,5 millions de dollars ou 1,2 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 1,745 milliard de dollars, en baisse de 46,0 millions de dollars ou 2,6 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,66 $ et à 0,65 $ pour le trimestre, comparativement à un BPA de base de 0,63 $ et à un BPA dilué de 0,61 $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

(en millions de dollars canadiens (CAD), sauf les données par action)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	30 septembre 2012	30 septembre 2011	30 juin 2012
Revenus	**1 745,4**	1 791,4	1 698,3
BAIIA	**215,6**	213,1	203,0
Bénéfice net	**129,7**	127,1	121,8
BPA			
De base	**0,66**	0,63	0,61
Dilué	**0,65**	0,61	0,60

- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc[1] par livre de fromage a diminué de 0,26 $ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une baisse des revenus.
- Aux États-Unis, les facteurs du marché ont eu une incidence favorable d'environ 10 millions de dollars sur le BAIIA.
- Une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers a contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers et a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA des divisions Produits laitiers des États-Unis et du Canada comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2012.
- Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a diminué en raison d'une baisse des volumes de ventes et des prix de vente, principalement sur le marché d'exportation.
- L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,21 $ par action payable le 14 décembre 2012 aux actionnaires ordinaires inscrits le 4 décembre 2012.

(en millions de dollars CAD, sauf les données par action)
(non audités)

	Pour les périodes de six mois terminées les	
	30 septembre 2012	30 septembre 2011
Revenus	**3 443,7**	3 430,4
BAIIA	**418,6**	422,7
Bénéfice net	**251,5**	253,6
BPA		
De base	**1,27**	1,25
Dilué	**1,25**	1,22

[1] 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.

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 terminé le 30 septembre 2012. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle que publiée par l'*International Accounting Standards Board*. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 septembre 2012 et le 7 novembre 2012, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2012, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières. Ces énoncés sont fondés, entre autres, sur les hypothèses, les attentes, les estimations, les objectifs, les projets et les intentions de Saputo à la date des présentes, en ce qui concerne les revenus et les charges prévus, l'environnement économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lequel la Société exerce ses activités ou qui serait susceptible d'avoir une incidence sur ses activités, sa capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs, ainsi que la disponibilité et le coût du lait et des autres matières premières et l'approvisionnement en énergie, ses charges d'exploitation et le prix de ses produits finis sur les différents marchés où elle exerce ses activités.

Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les objectifs à court et à moyen terme de la Société, ses perspectives, ses projets commerciaux et ses stratégies pour atteindre ces objectifs, ainsi que sur ses convictions, ses projets, ses objectifs et ses attentes. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de termes comme « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « planifier », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « anticiper », « estimer », « projeter », « objectif », « continuer », « proposer », « cibler » ou « viser » à la forme affirmative ou négative, à l'emploi du conditionnel ou du futur, et à l'emploi d'autres termes semblables.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2012 de la Société.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction, que cette dernière estime raisonnables à la date des présentes, et par conséquent, sont sujets à changement par la suite. Vous ne devez pas accorder une importance indue à ces énoncés ni vous y fier à une autre date.

À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser ces énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour son compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 septembre 2012 se sont élevés à 1,745 milliard de dollars, en baisse de 46,0 millions de dollars ou 2,6 % comparativement à 1,791 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur Produits laitiers USA ainsi que par une diminution des volumes de ventes dans le Secteur Produits laitiers CEA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers aux États-Unis et l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait dans la Division Canada ont en partie neutralisé cette baisse. La fluctuation du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 7 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, les revenus ont totalisé 3,444 milliards de dollars, en hausse de 13,3 millions de dollars ou 0,4 % comparativement à 3,430 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est en partie attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant du coût de la matière première, le lait, dans la Division Canada et la Division Argentine, ainsi qu'à des volumes de ventes plus élevés et à une meilleure combinaison de produits dans les divisions américaine et canadienne. La hausse a été contrebalancée par l'incidence négative de la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur Produits laitiers USA, ainsi que par des volumes de ventes moins élevés dans la Division Argentine, principalement sur le marché d'exportation. La fluctuation du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 34 millions de dollars.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2013 s'est établi à 215,6 millions de dollars, en hausse de 2,5 millions de dollars ou 1,2 % comparativement à 213,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par des facteurs du marché favorables totalisant environ 10 millions de dollars et par l'amélioration de l'efficience opérationnelle aux États-Unis. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution des prix et des volumes de ventes dans la Division Argentine, en particulier sur le marché d'exportation. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence positive sur le BAIIA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, le BAIIA s'est établi à 418,6 millions de dollars, en baisse de 4,1 millions de dollars ou 1,0 % comparativement à 422,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse découle essentiellement de la diminution des prix de vente et des volumes de ventes dans la Division Argentine, principalement sur le marché d'exportation. De plus, des facteurs du marché défavorables aux États-Unis et les décisions du *Department of Food and Agriculture* de la Californie d'augmenter le coût du lait en Californie ont eu une incidence négative sur le BAIIA comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette incidence négative a été partiellement compensée par des hausses de volume et une combinaison favorable des ventes d'ingrédients laitiers dans la Division Canada, ainsi que par l'amélioration de l'efficience opérationnelle dans le Secteur Produits laitiers USA. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation du BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013 a totalisé 27,1 millions de dollars, en hausse de 2,1 millions de dollars comparativement à 25,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, la charge d'amortissement a totalisé 54,3 millions de dollars, en hausse de 4,7 millions de dollars comparativement à 49,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de l'amortissement enregistrée pour les périodes de trois et de six mois découle des variations des actifs amortissables et des fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les **charges d'intérêts nettes** ont diminué de 2,1 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, les charges d'intérêts nettes ont diminué de 2,0 millions de dollars. En excluant la perte non réalisée de 2,3 millions de dollars enregistrée à l'exercice précédent, relativement à une avance intersociétés libellée en devise étrangère au Canada, les charges d'intérêts nettes seraient demeurées approximativement au même niveau au cours des deux exercices.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013 ont totalisé 52,4 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 28,8 % comparativement à 29,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012 ont totalisé 100,0 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 28,4 % comparativement à 29,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut 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 des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 129,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012 comparativement à 127,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, le bénéfice net a totalisé 251,5 millions de dollars comparativement à 253,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars CAD, sauf les données par action)

Exercices	**2013**		2012				2011	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	**1 745,4**	1 698,3	1 703,5	1 796,5	1 791,4	1 639,0	1 481,3	1 534,8
BAIIA	**215,6**	203,0	201,0	207,3	213,1	209,6	194,5	191,1
Bénéfice net	**129,7**	121,8	(2,6)	129,8	127,1	126,6	100,4	112,1
Bénéfice net ajusté[1]	**129,7**	121,8	122,4	129,8	127,1	126,6	112,0	112,1
BPA								
De base	**0,66**	0,61	0,00	0,64	0,63	0,62	0,49	0,55
Dilué	**0,65**	0,60	0,00	0,64	0,61	0,61	0,48	0,54
BPA ajusté[1]								
De base	**0,66**	0,61	0,62	0,64	0,63	0,62	0,55	0,55
Dilué	**0,65**	0,60	0,61	0,64	0,61	0,61	0,54	0,54

[1] Le bénéfice net ajusté et le bénéfice ajusté par action (de base et dilué) sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 7 du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2012 de la Société pour avoir une définition de ces termes.

Principaux facteurs consolidés ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché[1] [2]	**10**	(14)	(24)	(4)
Réduction de valeur des stocks	**-**	(3)	-	(4)
Taux de change du dollar américain[1]	**2**	3	3	-

[1] Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

[2] Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, ainsi que l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	**218 722**	221 286	**441 341**	344 241
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	**184 683**	174 448	**329 542**	189 361
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	**(31 086)**	(11 828)	**(59 506)**	(7 562)
Trésorerie utilisée pour les activités de financement	**(182 478)**	(122 566)	**(270 126)**	(198 416)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(28 881)**	40 054	**(90)**	(16 617)

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 218,7 millions de dollars comparativement à 221,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,6 millions de dollars découlant principalement de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement. Cette variation des éléments hors caisse du fonds de roulement est essentiellement attribuable à la fluctuation du prix moyen du bloc aux États-Unis. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, la trésorerie générée par les activités d'exploitation a totalisé 441,3 millions de dollars comparativement à 344,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 97,1 millions de dollars principalement attribuable à la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement. Cette variation des éléments hors caisse du fonds de roulement découle principalement d'une diminution du prix moyen du bloc aux États-Unis ainsi que de la baisse des prix de vente sur le marché d'exportation. La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2012 s'est élevée à 184,7 millions de dollars et à 329,5 millions de dollars, respectivement, comparativement à 174,4 millions de dollars et à 189,4 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces variations sont essentiellement attribuables aux éléments mentionnés ci-dessus.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en des ajouts d'immobilisations d'un montant de 29,6 millions de dollars et de 59,2 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2012, respectivement.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, les **activités de financement** comprenaient une baisse de 48,4 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 5,3 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, un rachat d'actions totalisant 60,4 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société, ainsi qu'un versement de dividendes de 79,0 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, les activités de financement comprenaient une baisse de 88,1 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 13,1 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, un rachat d'actions totalisant 116,2 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société, ainsi qu'un versement de dividendes de 79,0 millions de dollars.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Actif à court terme	**1 356 208**	1 399 464
Passif à court terme	**782 798**	902 441
Fonds de roulement	**573 410**	497 023
Ratio du fonds de roulement	**1,73**	1,55

Gestion du capital

La stratégie de la Société en matière de capital nécessite une structure de financement bien équilibrée afin de maintenir la souplesse nécessaire pour mettre en œuvre des projets de croissance tout en lui permettant d'effectuer des dépenses en immobilisations de façon disciplinée et de maximiser la valeur pour les actionnaires.

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio et le nombre d'actions et d'options)

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**142 736**	144 137
Emprunts bancaires	**79 151**	166 631
Dette à long terme	**379 160**	379 875
Capitaux propres	**2 157 286**	2 105 686
Ratio de la dette portant intérêt[1] sur les capitaux propres	**0,15**	0,19
Nombre d'actions ordinaires	**196 953 393**	199 037 565
Nombre d'options d'achat d'actions	**9 665 563**	8 484 524

[1] Net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 30 septembre 2012, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 142,7 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 629 millions de dollars, desquelles une tranche de 79,2 millions de dollars était prélevée. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2012, la Société a renouvelé ses facilités de crédit bancaire nord-américaines jusqu'en juillet 2017. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. 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 émission. Aucune action privilégiée n'était en circulation. Au 31 octobre 2012, 197 010 649 actions ordinaires et 9 607 858 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements relativement au remboursement de certaines de ses dettes à long terme ainsi qu'en certains contrats de location visant des locaux, de l'équipement et du matériel roulant.

(en milliers de dollars CAD)

	30 septembre 2012			31 mars 2012		
	Dette à long terme	**Loyers minimaux**	**Total**	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	-	**17 258**	**17 258**	-	17 332	17 332
De 1 à 2 ans	**110 000**	**14 340**	**124 340**	-	14 598	14 598
De 2 à 3 ans	**49 160**	**11 493**	**60 653**	159 875	11 465	171 340
De 3 à 4 ans	**220 000**	**8 273**	**228 273**	-	9 447	9 447
De 4 à 5 ans	-	**5 702**	**5 702**	220 000	5 746	225 746
Plus de 5 ans	-	**18 259**	**18 259**	-	18 775	18 775
	379 160	**75 325**	**454 485**	379 875	77 363	457 238

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 septembre 2012, comparativement à ceux au 31 mars 2012, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation.

SUIVI SUR CERTAINS ÉLÉMENTS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux opérations entre parties liées, aux normes comptables, aux méthodes comptables critiques et au recours à des estimations comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité, nous vous invitons à prendre note de la discussion contenue dans le rapport annuel 2012 de la Société (pages 17 à 23 du rapport de gestion).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information. Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée à la direction en temps opportun, afin que l'information devant être présentée en vertu de la législation sur les valeurs mobilières soit constatée, traitée, résumée et présentée dans les délais précisés dans cette législation.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables d'établir et de maintenir le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Le chef de la direction et le chef des finances, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leurs connaissances et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 septembre 2012, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Produits laitiers CEA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012				2011	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	**1 020,7**	1 025,0	1 009,6	1 042,2	1 032,5	970,2	921,2	995,2
BAIIA	**122,0**	127,8	121,9	131,9	135,7	125,3	113,0	126,0

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché[1] [2]	**-**	-	5	4
Réduction de valeur des stocks	**-**	(3)	-	-

[1] Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
[2] Les facteurs du marché comprennent l'incidence des prix du marché international sur les ventes d'ingrédients laitiers.

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 1,021 milliard de dollars, en baisse de 11,8 millions de dollars comparativement à 1,033 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des prix de vente et des volumes de ventes sur le marché d'exportation de la Division Argentine. De plus, les volumes de ventes ont affiché une légère baisse dans la Division Canada, principalement dans la catégorie du lait nature, en raison d'une diminution de la consommation de lait. Ces baisses ont été en partie compensées par une hausse des prix de vente découlant du coût de la matière première, le lait, ainsi que par une combinaison de ventes d'ingrédients laitiers légèrement favorable dans la Division Canada, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les volumes de ventes découlant des activités en Europe ont légèrement augmenté, ce qui a donné lieu à un faible apport aux revenus. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 5 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 2,046 milliards de dollars, en hausse de 43,0 millions de dollars comparativement à 2,003 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait au Canada et en Argentine, à l'accroissement des volumes de ventes au Canada au cours du premier trimestre, ainsi qu'à une combinaison favorable des ventes d'ingrédients laitiers. Cette hausse a été en partie contrebalancée par une diminution des volumes de ventes en Argentine, en particulier sur le marché d'exportation. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse des revenus d'environ 5 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, le BAIIA s'est chiffré à 122,0 millions de dollars, en baisse de 13,7 millions de dollars ou 10,1 % comparativement à 135,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), une meilleure combinaison de produits et une combinaison de ventes d'ingrédients laitiers légèrement favorable n'ont pas suffi à neutraliser la hausse des coûts d'exploitation.

Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a diminué au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, en raison de la diminution des volumes de ventes et des prix de vente, principalement dans le marché d'exportation, ainsi que des hausses du coût du lait, de la main-d'œuvre et des autres coûts, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2012, le BAIIA de la Division Produits laitiers (Europe) est demeuré stable par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 249,8 millions de dollars, en baisse de 11,3 millions de dollars ou 4,3 % comparativement à 261,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est imputable à une diminution des volumes de ventes et des prix de vente en Argentine, en particulier sur le marché d'exportation, conjuguée à une réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars enregistrée au premier trimestre, ce qui a contrebalancé une meilleure combinaison de produits et la hausse des volumes de ventes, ainsi qu'une combinaison favorable des ventes d'ingrédients laitiers au Canada.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012				2011	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	**688,6**	640,4	658,9	722,7	723,7	636,5	528,2	502,9
BAIIA	**90,2**	72,2	75,5	72,7	74,4	80,8	81,4	61,5

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché[1] [2]	**10**	(14)	(29)	(8)
Réduction de valeur des stocks	**-**	-	-	(4)
Taux de change du dollar américain[1]	**2**	3	3	-

[1] Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

[2] Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, ainsi que l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers.

Autres informations pertinentes

(en dollars US, sauf le taux de change moyen)

Exercices	**2013**		2012		
	T2	T1	T4	T3	T2
Prix moyen du bloc par livre de fromage	**1,750**	1,539	1,522	1,760	2,006
Prix de clôture du bloc[1] par livre de fromage	**2,075**	1,650	1,490	1,563	1,720
Prix de marché moyen du lactosérum[2] par livre	**0,550**	0,500	0,630	0,650	0,590
Écart[3]	**0,060**	0,072	0,017	0,023	0,040
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien[4]	**0,995**	1,010	1,002	1,023	0,976

[1] Le prix de clôture du bloc correspond au prix d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur la Chicago Mercantile Exchange (CME) le dernier jour ouvrable de chaque trimestre.

[2] Le prix de marché moyen de la poudre de lactosérum est basé sur les informations publiées par le Dairy Market News.

[3] L'écart correspond au prix moyen du bloc par livre de fromage moins le résultat du coût moyen par 100 livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie 4b divisé par 10.

[4] Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont élevés à 688,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, en baisse de 35,1 millions de dollars comparativement à 723,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,75 $ US pour le trimestre, soit une baisse de 0,26 $ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a entraîné une baisse des revenus d'environ 53 millions de dollars. Une hausse des volumes de ventes et une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers ont contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers, contribuant ainsi à l'augmentation des revenus d'environ 6 millions de dollars au cours du trimestre. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 12 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 1,329 milliard de dollars, en baisse de 31,3 millions de dollars comparativement à 1,360 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par une diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage, ce qui a entraîné une baisse des revenus d'environ 95 millions de dollars. Des volumes de ventes plus élevés et une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers ont contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers et ont eu une incidence positive d'environ 25 millions de dollars sur les revenus. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 39 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, le BAIIA s'est établi à 90,2 millions de dollars, en hausse de 15,8 millions de dollars ou 21,1 % comparativement à 74,4 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté de façon constante tout au long du trimestre, ce qui a eu une incidence positive sur la réalisation des stocks. De plus, la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été plus favorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,75 $ US pour le trimestre, en baisse de 0,26 $ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. Une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers a contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers, ce qui a eu une incidence positive sur le BAIIA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2012. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence favorable d'environ 10 millions de dollars sur le BAIIA. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'efficience opérationnelle, la hausse des volumes de ventes, une meilleure combinaison de produits et une diminution des frais de transport ont contrebalancé la hausse des coûts de promotion et d'autres coûts, ainsi que la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule d'établissement du prix du lait en Californie. Ces facteurs combinés ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 4 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 2 millions de dollars sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 162,3 millions de dollars, en hausse de 7,0 millions de dollars comparativement à 155,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'efficience opérationnelle, la hausse des volumes de ventes et une meilleure combinaison de produits tant pour les ingrédients laitiers que le fromage ont contrebalancé la hausse d'autres coûts ainsi que l'incidence négative de la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule d'établissement du prix du lait en Californie. Ces facteurs combinés ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, les facteurs du marché ont entraîné une diminution du BAIIA d'environ 4 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 5 millions de dollars sur le BAIIA.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2013**		2012				2011	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	**36,1**	32,9	35,0	31,6	35,2	32,3	31,9	36,8
BAIIA	**3,4**	3,1	3,7	2,7	2,9	3,4	0,1	3,6

Revenus

Les revenus du Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 36,1 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 0,9 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des volumes de ventes comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 69,0 millions de dollars, soit une hausse de 1,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de ventes.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est élevé à 3,4 millions de dollars, soit une hausse de 0,5 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de ventes.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, le BAIIA a totalisé 6,5 millions de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des volumes de ventes.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) poursuit ses efforts visant à récupérer la perte de volumes découlant des conditions difficiles du marché canadien des produits laitiers. La Division continuera d'effectuer des dépenses en immobilisations dans les catégories en croissance des produits laitiers à valeur ajoutée et des fromages de spécialité afin d'accroître ses capacités et de renforcer sa présence sur le marché. Par ailleurs, la Division continuera de chercher des moyens d'améliorer davantage l'efficience et de réduire les coûts grâce à un examen continu de l'ensemble des activités. Nous avons entamé un projet dans le but de consolider nos activités de distribution de la région du Grand Montréal dans un seul centre situé à Saint-Laurent, Québec. Ce nouveau centre de distribution regroupera les activités de distribution et de logistique des centres actuels de Saint-Laurent, Boucherville et Saint-Léonard ainsi que certains bureaux administratifs de la Division canadienne. Ces changements seront mis en place graduellement à partir de la fin de l'exercice 2013 et devraient être complétés en mars 2014.

La Division Produits laitiers (Europe) continue de faire face à des défis quant à l'approvisionnement en lait à des prix concurrentiels par rapport au prix de vente du fromage. Malgré tout, la Division tentera d'augmenter ses volumes de ventes.

La Division Produits laitiers (Argentine) poursuivra ses efforts en vue d'accroître les volumes de ventes sur le marché national et sur le marché d'exportation. La Division s'attend à une hausse des prix et de la demande pour les produits laitiers sur le marché d'exportation pendant le reste de l'exercice financier. Nous avons entamé un projet d'agrandissement échelonné sur 3 ans qui vise à accroître graduellement notre capacité manufacturière afin de répondre à la croissance future du marché. Les dépenses en immobilisation relatives à ce projet feront partie de nos dépenses en immobilisation annuelles habituelles. La Division continue à éprouver des difficultés à atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, tout en demeurant concurrentielle à l'égard des prix de vente sur le marché d'exportation. La Division poursuivra l'évaluation de ses activités dans le but d'accroître l'efficience globale.

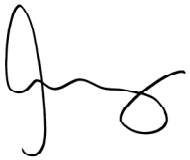
Le Secteur Produits laitiers USA continue de chercher des moyens d'atténuer la hausse des coûts du lait découlant des modifications apportées à la formule d'établissement du prix du lait en Californie. Par ailleurs, le Secteur continue à surveiller la fluctuation des marchés des produits laitiers afin d'être en mesure de prendre les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur ses activités. Le Secteur continuera également à mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficience opérationnelle.

Le Secteur Produits d'épicerie continuera de mettre l'accent sur l'augmentation des volumes de ventes dans la catégorie des petits gâteaux. La priorité demeure la progression des ventes sur le marché américain.

Avant l'assemblée annuelle des actionnaires de la Société, qui s'est tenue le 31 juillet 2012, deux administrateurs ont décidé de ne pas renouveler leur mandat. L'un d'eux était administrateur en chef du conseil et président du comité de régie d'entreprise et des ressources humaines. Ces fonctions ont été confiées à M. Pierre Bourgie, qui est administrateur de la Société depuis les 15 dernières années. Par ailleurs, deux nouveaux membres du conseil d'administration, M. Henry E. Demone et Mme Annalisa King, ont été élus lors de l'assemblée annuelle des actionnaires.

La Société a l'intention de racheter, dans le cadre d'un programme de rachat dans le cours normal des activités (programme de rachat), à des fins d'annulation, jusqu'à concurrence de 9 850 532 actions ordinaires, ce qui représente environ 5 % de ses actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2012. Ces rachats seront effectués en conformité avec la réglementation applicable sur une période de 12 mois commençant le 15 novembre 2012 et prenant fin le 14 novembre 2013, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. La contrepartie payée par la Société pour toutes les actions ordinaires rachetées sur le marché libre en vertu du programme de rachat sera versée en espèces au cours du marché de ces actions au moment de l'achat. Les rachats effectués au moyen de conventions de gré à gré, conclues en vertu du programme de rachat, seraient à un prix inférieur au cours du marché en vigueur des actions ordinaires au moment de l'achat, comme le prévoit la dispense pertinente. Dans le cadre du programme de rachat, la Société mettra en place un régime de rachat automatique qui lui permettra d'établir des instructions standards quant à la manière dont les actions ordinaires seront rachetées au cours des périodes de restriction sur les transactions qu'elle s'impose. La Société estime que le rachat de ses propres actions peut, en certaines circonstances appropriées, constituer un investissement responsable des fonds disponibles.

Nous visons toujours à accroître l'efficience globale de nos activités et à renforcer notre croissance, tant à l'interne que par le biais d'acquisitions.



Lino Saputo
Président du conseil

Lino A. Saputo, Jr.
Chef de la direction
et vice-président du conseil

Le 7 novembre 2012

AVIS
Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	**2011**	**2012**	2011
Revenus	**1 745 372 $**	1 791 407 $	**3 443 707 $**	3 430 402 $
Coûts d'opération, excluant l'amortissement (note 4)	**1 529 757**	1 578 340	**3 025 079**	3 007 707
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	**215 615**	213 067	**418 628**	422 695
Amortissement	**27 083**	24 972	**54 310**	49 581
Bénéfice d'exploitation	**188 532**	188 095	**364 318**	373 114
Intérêts sur la dette à long terme	**5 820**	5 791	**11 576**	11 510
Autres charges financières (note 11)	**672**	2 753	**1 273**	3 300
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**182 040**	179 551	**351 469**	358 304
Impôts sur les bénéfices	**52 386**	52 471	**99 991**	104 658
Bénéfice net	**129 654 $**	127 080 $	**251 478 $**	253 646 $
Résultat par action (note 9)				
Bénéfice net				
De base	**0,66 $**	0,63 $	**1,27 $**	1,25 $
Dilué	**0,65 $**	0,61 $	**1,25 $**	1,22 $

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Bénéfice net	**129 654 $**	127 080 $	**251 478 $**	253 646 $
Autres éléments du résultat global :				
Écarts de change découlant de la conversion des établissements à l'étranger	**(55 253)**	108 110	**(30 744)**	97 825
Autres éléments du résultat global	**(55 253)**	108 110	**(30 744)**	97 825
Résultat global	**74 401 $**	235 190 $	**220 734 $**	351 471 $

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars CAD, sauf les actions ordinaires)
(non audités)

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012

	Capital-actions		Réserves				
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
Solde au début de la période	**199 038**	**629 606 $**	**(29 864) $**	**38 836 $**	**8 972 $**	**1 467 108 $**	**2 105 686 $**
Bénéfice net	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**251 478**	**251 478**
Autres éléments du résultat global	**-**	**-**	**(30 744)**	**-**	**(30 744)**	**-**	**(30 744)**
Résultat global							**220 734**
Dividendes déclarés	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(78 959)**	**(78 959)**
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	**-**	**-**	**-**	**6 716**	**6 716**	**-**	**6 716**
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	**602**	**13 137**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13 137**
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	**-**	**2 847**	**-**	**(2 847)**	**(2 847)**	**-**	**-**
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	**-**	**-**	**-**	**1 048**	**1 048**	**-**	**1 048**
Actions rachetées et annulées	**(2 686)**	**(8 609)**	**-**	**-**	**-**	**(102 467)**	**(111 076)**
Solde à la fin de la période	**196 954**	**636 981 $**	**(60 608) $**	**43 753 $**	**(16 855) $**	**1 537 160 $**	**2 157 286 $**

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011

	Capital-actions		Réserves				
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
Solde au début de la période	203 830	617 675 $	(60 930) $	33 384 $	(27 546) $	1482 506 $	2 072 635 $
Bénéfice net	-	-	-	-	-	253 646	253 646
Autres éléments du résultat global	-	-	97 825	-	97 825	-	97 825
Résultat global							351471
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	(71040)	(71040)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	4 454	4 454	-	4 454
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	724	15 550	-	-	-	-	15 550
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	3 020	-	(3 020)	(3 020)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	520	520	-	520
Actions rachetées et annulées	(3 480)	(10 778)	-	-	-	(132 144)	(142 922)
Actions rachetées et non annulées	(167)	(520)	-	-	-	(6 406)	(6 926)
Solde à la fin de la période	200 907	624 947 $	36 895 $	35 338 $	72 233 $	1526 562 $	2 223 742 $

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de dollars CAD)

Aux	**30 septembre 2012** *(non audités)*	31 mars 2012 *(audités)*
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**142 736 $**	144 137 $
Débiteurs	**495 724**	487 502
Stocks	**674 632**	712 885
Impôts à recevoir	**111**	364
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	**43 005**	54 576
	1 356 208	1 399 464
Immobilisations (note 5)	**1 098 483**	1 105 205
Goodwill	**727 478**	733 527
Marques de commerce et autres actifs incorporels	**332 175**	335 452
Autres éléments d'actif	**18 560**	18 031
Impôts différés	**7 136**	7 441
	3 540 040 $	3 599 120 $
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 6)	**79 151 $**	166 631 $
Créditeurs et charges à payer	**556 147**	571 814
Impôts à payer	**147 500**	163 996
	782 798	902 441
Dette à long terme (note 7)	**379 160**	379 875
Autres éléments de passif	**50 106**	54 486
Impôts différés	**170 690**	156 632
	1 382 754	1 493 434
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	**636 981**	629 606
Réserves	**(16 855)**	8 972
Bénéfices non distribués	**1 537 160**	1 467 108
	2 157 286	2 105 686
	3 540 040 $	3 599 120 $

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	**129 654 $**	127 080 $	**251 478 $**	253 646 $
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	**4 465**	3 063	**8 771**	6 479
Intérêts et autres charges financières	**6 492**	8 544	**12 849**	14 810
Charge d'impôts sur les bénéfices	**52 386**	52 471	**99 991**	104 658
Amortissement	**27 083**	24 972	**54 310**	49 581
Gain sur la cession d'immobilisations	**(13)**	(2 134)	**(22)**	(2 184)
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	**(3 114)**	(1 514)	**(5 475)**	(4 119)
	216 953	212 482	**421 902**	422 871
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	**1 769**	8 804	**19 439**	(78 630)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	**218 722**	221 286	**441 341**	344 241
Intérêts payés	**(602)**	(619)	**(12 821)**	(12 524)
Impôts sur les bénéfices payés	**(33 437)**	(46 219)	**(98 978)**	(142 356)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	**184 683**	174 448	**329 542**	189 361
Investissement				
Acquisition d'entreprise	**-**	-	**-**	(2 797)
Produit sur la cession du placement de portefeuille	**-**	-	**-**	27 720
Ajouts aux immobilisations	**(29 583)**	(24 363)	**(59 230)**	(44 424)
Produit sur la cession d'immobilisations	**432**	12 107	**746**	12 223
Autres éléments d'actif et de passif	**(1 935)**	428	**(1 022)**	(284)
	(31 086)	(11 828)	**(59 506)**	(7 562)
Financement				
Emprunts bancaires	**(48 423)**	68 826	**(88 142)**	(4)
Émission de capital-actions	**5 320**	1 736	**13 137**	15 550
Rachat de capital-actions	**(60 416)**	(122 088)	**(116 162)**	(142 922)
Dividendes	**(78 959)**	(71 040)	**(78 959)**	(71 040)
	(182 478)	(122 566)	**(270 126)**	(198 416)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(28 881)**	40 054	**(90)**	(16 617)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**(1 206)**	4 806	**(1 311)**	3 221
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**172 823**	19 235	**144 137**	77 491
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**142 736 $**	64 095 $	**142 736 $**	64 095 $

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(Les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars CAD, sauf pour les données sur les options et les actions)
(non audités)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société publique incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers au Canada, aux États-Unis, en Argentine et en Europe ainsi que des produits de boulangerie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est le 6869 boulevard Métropolitain Est, St-Léonard, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 30 septembre 2012 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 7 novembre 2012, la publication des états financiers pour la période se terminant le 30 septembre 2012.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle que publiée par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Conséquemment, certaines divulgations habituellement requises dans la préparation d'un rapport annuel conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) ont été omises ou résumées. Les conventions comptables et méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées par la Société dans ses états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus conjointement avec ces états financiers consolidés audités.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'IASB a procédé à de nombreuses révisions dans le cadre de ses projets d'amélioration continue. Un sommaire des normes significatives modifiées et une discussion des amendements suivent.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ MIS EN ŒUVRE

La Société n'a pas encore déterminé l'impact sur les états financiers de l'adoption des normes comptables révisées décrites plus bas.

IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir et IAS 32 - Instruments financiers : Présentation

L'IASB a publié des amendements à IFRS 7 et IAS 32 en décembre 2011 qui clarifient les exigences pour compenser les actifs et passifs financiers, incluant une révision des exigences sur les informations à fournir pour les actifs et passifs financiers qui sont compensés. Les amendements à IFRS 7 et IAS 32 sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et du 1er janvier 2014, respectivement.

IFRS 9 - Instruments financiers

L'IASB a publié IFRS 9 en novembre 2009 dans le but à long terme de remplacer IAS 39 - Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015. La publication de cette IFRS représente la phase initiale du projet à long terme et fournit des indications sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers.

IFRS 10 - États financiers consolidés

L'IASB a publié IFRS 10 en mai 2011, qui remplace des parties de IAS 27 - États financiers consolidés et individuels. Cette nouvelle norme sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et devra être appliquée rétrospectivement. IFRS 10 établit des principes pour la préparation et la présentation des états financiers consolidés et plus spécifiquement établit le critère pour l'inclusion d'une autre entité dans les états financiers consolidés.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur
L'IASB a publié IFRS 13 en mai 2011 et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Cette IFRS définit la juste valeur, délimite en une seule norme un cadre pour son évaluation et exige des informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur.

IAS 1 - Présentation des états financiers
L'IASB a amendé IAS 1 en juin 2011, incorporant des modifications pour refléter de nouvelles exigences pour la présentation des résultats et du résultat global dans leur état respectif. IAS 1 exige maintenant que les items du résultat global soient classés séparément dans l'état en fonction du reclassement subséquent à l'état des résultats. Ces modifications sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012.

IAS 16 - Immobilisations
L'IASB a amendé IAS 16 en mai 2012, effectif pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, exigeant la présentation, comme immobilisations, des pièces de rechange, le matériel d'entretien et les pièces de sécurité lorsqu'ils respectent la définition d'une immobilisation en accord avec IAS 16. S'ils ne respectent pas la définition, il est exigé qu'ils soient présentés dans les stocks.

IAS 19 (Révisé) - Avantages du personnel
L'IASB a amendé IAS 19 en juin 2011, de façon à éliminer l'option de différer la constatation des gains et pertes, pour améliorer les informations à fournir sur les risques qui sont assumés par une société qui offre un régime à prestations déterminées à ses employés et pour améliorer la présentation des changements dans les actifs et passifs résultant des régimes à prestations déterminées, incluant les réévaluations devant être présentées dans les autres éléments du résultat global. Ces révisions sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

IAS 34 - Information financière intermédiaire
L'IASB a amendé IAS 34 en mai 2012, effectif pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, exigeant que les actifs et passifs totaux soient présentés dans l'information sectorielle seulement lorsque ceux-ci sont fournis régulièrement au principal décideur opérationnel et lorsqu'il y a eu un changement significatif en comparaison avec les montants présentés dans les derniers états financiers annuels.

NOTE 4 COÛTS D'OPÉRATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Variations des inventaires de produits finis et de produits en cours	**31 300 $**	(2 834) $	**35 802 $**	(46 795) $
Matières premières et consommables utilisés	**1 193 169**	1 289 504	**2 368 876**	2 470 080
(Gain) perte sur change	**(285)**	80	**(818)**	(41)
Avantages du personnel	**177 104**	165 129	**355 851**	329 030
Frais de vente	**58 632**	60 814	**123 500**	123 000
Autres frais généraux et d'administration	**69 837**	65 647	**141 868**	132 433
Coûts d'opération totaux	**1 529 757 $**	1 578 340 $	**3 025 079 $**	3 007 707 $

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

	Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012					
	Terrain	**Bâtiment**	**Mobilier, machinerie et équipement**	**Matériel roulant**	**Destinées à la vente**	**Total**
Coût						
Au 31 mars 2012	**35 841 $**	**422 822 $**	**1 397 380 $**	**7 278 $**	**- $**	**1 863 321 $**
Ajouts	**-**	**11 247**	**47 872**	**111**	**-**	**59 230**
Cessions	**(110)**	**(1 091)**	**(2 273)**	**(1 098)**	**-**	**(4 572)**
Ajustements de conversions étrangères	**(165)**	**(3 894)**	**(16 318)**	**(74)**	**-**	**(20 451)**
Au 30 septembre 2012	**35 566 $**	**429 084 $**	**1 426 661 $**	**6 217 $**	**- $**	**1 897 528 $**
Amortissement cumulé						
Au 31 mars 2012	**-**	**142 577**	**611 989**	**3 550**	**-**	**758 116**
Amortissement	**-**	**7 858**	**43 405**	**493**	**-**	**51 756**
Cessions	**-**	**(305)**	**(2 628)**	**(915)**	**-**	**(3 848)**
Ajustements de conversions étrangères	**-**	**(1 029)**	**(5 918)**	**(32)**	**-**	**(6 979)**
Au 30 septembre 2012	**- $**	**149 101 $**	**646 848 $**	**3 096 $**	**- $**	**799 045 $**
Valeur comptable nette au 30 septembre 2012	**35 566 $**	**279 983 $**	**779 813 $**	**3 121 $**	**- $**	**1 098 483 $**

	Pour l'exercice terminé le 31 mars 2012					
	Terrain	Bâtiment	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Destinées à la vente	Total
Coût						
Au 31 mars 2011	35 543 $	394 883 $	1 295 769 $	7 538 $	11 917 $	1 745 650 $
Ajouts	-	23 208	94 775	604	-	118 587
Cessions	(1)	(15)	(8 986)	(848)	(11 917)	(21 767)
Ajustements de conversions étrangères	299	4 746	15 822	(16)	-	20 851
Au 31 mars 2012	35 841 $	422 822 $	1 397 380 $	7 278 $	- $	1 863 321 $
Amortissement cumulé						
Au 31 mars 2011	-	125 405	535 187	3 603	2 372	666 567
Amortissement	-	15 837	80 205	800	-	96 842
Cessions	-	(3)	(8 986)	(848)	(2 372)	(12 209)
Ajustements de conversions étrangères	-	1 338	5 583	(5)	-	6 916
Au 31 mars 2012	- $	142 577 $	611 989 $	3 550 $	- $	758 116 $
Valeur comptable nette au 31 mars 2012	35 841 $	280 245 $	785 391 $	3 728 $	- $	1 105 205 $

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction totalise 78 078 000 $ au 30 septembre 2012 (62 386 000 $ au 31 mars 2012) et celles-ci sont principalement constituées de machinerie et d'équipement.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2012, aucun gain sur cession d'immobilisations destinées à la vente n'a été constaté dans les coûts d'opération excluant l'amortissement (2 095 000 $ pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011).

NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

La Société dispose de facilités de crédit bancaire lui permettant d'obtenir des emprunts bancaires non garantis comme suit :

		Disponible pour utilisation			Montant utilisé	
Facilités de crédit	Échéance	Equivalent en devise canadienne	Devise de base		**30 septembre 2012**	31 mars 2012
Amérique du Nord-Devise US	Juillet 2017[1]	147 480	150 000	USD	**- $**	- $
Amérique du Nord-Devise CAD	Juillet 2017[1]	363 784	370 000	USD	**55 482**	149 000
Argentine	Annuelle[2]	100 608	480 000	ARS	**21 046**	16 958
Allemagne	Annuelle[3]	6 323	5 000	EUR	**1 042**	673
Royaume-Uni	Annuelle[3]	11 108	7 000	GBP	**1 581**	-
		629 303			**79 151 $**	166 631 $

[1] Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majorés de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon un ratio financier de la Société.
[2] Portent mensuellement intérêt au taux local et peuvent être utilisées en ARS ou en dollar US.
[3] Portent mensuellement intérêt au taux de base majoré de 1,50 % ou LIBOR-EURIBOR majoré de 1,50 %.

NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Effets de premier rang non garantis[1]		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 $ US)	**49 160 $**	49 875 $
5,34 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	**110 000**	110 000
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	**220 000**	220 000
	379 160 $	379 875 $

[1] Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS

Émis

	30 septembre 2012	31 mars 2012
196 953 393 actions ordinaires (199 037 565 actions ordinaires au 31 mars 2012)	**636 981 $**	629 606 $

Régime d'option d'achat d'actions
Le nombre d'options en circulation, pour les périodes de six mois, a varié de la façon suivante :

	30 septembre 2012		30 septembre 2011	
	Nombre d'options	**Prix d'exercice moyen pondéré**	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	**8 484 524**	**25,92 $**	8 674 238	22,62 $
Options octroyées	**1 884 991**	**42,96 $**	1 244 780	43,22 $
Options levées	**(602 228)**	**21,81 $**	(723 690)	21,49 $
Options annulées	**(101 724)**	**27,72 $**	(119 984)	22,76 $
Solde à la fin de la période	**9 665 563**	**29,48 $**	9 075 344	25,46 $

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2013 est de 42,96 $, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (43,22 $ pour l'exercice 2012).

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS (SUITE)

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2013 a été estimée à 10,26 $ par option (8,96 $ pour l'exercice 2012) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	**1,63 %**	2,65 %
Durée prévue des options	**5,5 ans**	5 ans
Volatilité	**28,28 %**	21,66 %
Taux de dividendes	**1,76 %**	1,24 %

Une charge de rémunération de 3 446 000 $ (3 037 000 $ après impôts sur les bénéfices) et de 6 716 000 $ (5 910 000 $ 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 six mois terminées le 30 septembre 2012, respectivement. Une charge de rémunération de 2 314 000 $ (2 048 000 $ après impôts sur les bénéfices) et de 4 454 000 $ (3 944 000 $ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2011, respectivement.

NOTE 9 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		**Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre**	
	2012	2011	**2012**	2011
Bénéfice net	**129 654 $**	127 080 $	**251 478 $**	253 646 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**197 449 628**	202 764 706	**198 241 384**	203 307 448
Options dilutives	**2 949 343**	3 618 019	**3 041 645**	3 868 083
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	**200 398 971**	206 382 725	**201 283 029**	207 175 531
Bénéfice de base par action	**0,66 $**	0,63 $	**1,27 $**	1,25 $
Bénéfice dilué par action	**0,65 $**	0,61 $	**1,25 $**	1,22 $

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2012, 3 082 711 options ont été exclues du calcul puisque leur prix d'exercice est supérieur aux valeurs de marché moyennes des actions des périodes (1 230 855 options pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2011).

Les actions rachetées dans le cadre des programmes de rachat dans le cours normal des activités ont été exclues du calcul du bénéfice par action à la date de rachat.

NOTE 10 INFORMATION SECTORIELLE

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Revenus[1]				
Produits laitiers				
CEA	**1 020 661 $**	1 032 521 $	**2 045 697 $**	2 002 689 $
USA	**688 565**	723 728	**1 328 980**	1 360 257
	1 709 226	1 756 249	**3 374 677**	3 362 946
Produits d'épicerie	**36 146**	35 158	**69 030**	67 456
	1 745 372 $	1 791 407 $	**3 443 707 $**	3 430 402 $
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
CEA	**122 020 $**	135 749 $	**249 799 $**	261 084 $
USA	**90 165**	74 437	**162 332**	155 283
	212 185	210 186	**412 131**	416 367
Produits d'épicerie	**3 430**	2 881	**6 497**	6 328
	215 615 $	213 067 $	**418 628 $**	422 695 $
Amortissement				
Produits laitiers				
CEA	**13 662 $**	13 126 $	**27 357 $**	25 980 $
USA	**11 727**	10 436	**23 559**	20 817
	25 389	23 562	**50 916**	46 797
Produits d'épicerie	**1 694**	1 410	**3 394**	2 784
	27 083 $	24 972 $	**54 310 $**	49 581 $
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
CEA	**108 358 $**	122 623 $	**222 442 $**	235 104 $
USA	**78 438**	64 001	**138 773**	134 466
	186 796	186 624	**361 215**	369 570
Produits d'épicerie	**1 736**	1 471	**3 103**	3 544
	188 532 $	188 095 $	**364 318 $**	373 114 $
Charges financières, nettes	**6 492**	8 544	**12 849**	14 810
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**182 040**	179 551	**351 469**	358 304
Impôts sur les bénéfices	**52 386**	52 471	**99 991**	104 658
Bénéfice net	**129 654 $**	127 080 $	**251 478 $**	253 646 $

[1] Les revenus sont attribués aux pays où s'effectue la fabrication.

NOTE 11 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011	**2012**	2011
Charges financières	**743 $**	528 $	**1 523 $**	1 165 $
Revenus financiers	**(71)**	(35)	**(250)**	(125)
Perte non réalisée sur une avance intersociétés libellée en devise étrangère	**-**	2 260	**-**	2 260
	672 $	2 753 $	**1 273 $**	3 300 $