



Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2014, terminé le 30 juin 2013.

- Le bénéfice net a totalisé 136,7 millions de dollars, en hausse de 14,9 millions de dollars ou 12,2 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 242,1 millions de dollars, en hausse de 39,1 millions de dollars ou 19,3 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,174 milliards de dollars, en hausse de 475,2 millions de dollars ou 28,0 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,70 \$ et à 0,69 \$ pour le trimestre, soit une hausse de 14,8 %, comparativement à un BPA de base de 0,61 \$ et à un BPA dilué de 0,60 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	30 juin 2013	30 juin 2012	31 mars 2013
Revenus	2 173,5	1 698,3	2 053,3
BAIIA	242,1	203,0	229,7
Bénéfice net	136,7	121,8	100,5
Bénéfice net ajusté ¹	136,7	121,8	129,2
BPA			
De base	0,70	0,61	0,51
Dilué	0,69	0,60	0,51
BPA ajusté ¹			
De base	0,70	0,61	0,65
Dilué	0,69	0,60	0,65

- Le 1^{er} avril 2013, la Société a réaligné sa structure de présentation de l'information financière en lien avec sa structure d'exploitation, et présente maintenant l'information en fonction de trois secteurs géographiques : le Secteur Canada, le Secteur USA et le Secteur International. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter cette nouvelle structure d'information.
- L'acquisition de Morningstar Foods, LLC (l'acquisition de Morningstar) conclue le 3 janvier 2013, laquelle a été renommée Saputo Dairy Foods USA, LLC, a contribué aux revenus et au BAIIA du Secteur USA pour le trimestre.
- Dans le Secteur USA, le prix moyen du bloc² par livre de fromage a augmenté de 0,24 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une hausse des revenus. Également dans le Secteur USA, les facteurs du marché ont eu une incidence favorable sur le BAIIA.
- Le BAIIA du Secteur Canada a légèrement reculé principalement en raison d'un apport plus faible découlant d'un changement dans la combinaison de produits et d'une augmentation des coûts.
- Le BAIIA du Secteur International est demeuré relativement stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin au cours du trimestre a eu une incidence négative sur les revenus comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, lequel est passé de 0,21 \$ l'action à 0,23 \$ l'action, soit une hausse de 9,5 %. Le dividende trimestriel sera payable le 16 septembre 2013 aux actionnaires ordinaires inscrits le 5 septembre 2013.
- Une tranche du dividende payable le 16 septembre 2013, actuellement évaluée à 0,0086 \$ par action, ne sera pas admissible aux fins du crédit d'impôt bonifié au Canada et, par conséquent, elle ne sera pas désignée à titre de dividende déterminé. La tranche restante du dividende, actuellement évaluée à 0,2214 \$ par action, sera désignée à titre de dividende déterminé aux fins de l'impôt fédéral et des provinces au Canada. Le dividende entier de 0,23 \$ par action demeurera un « dividende admissible » aux fins de l'impôt aux États-Unis.

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 2013 de la Société pour avoir une définition de ces termes.

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.

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 juin 2013. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2013 et 2012. 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 juin 2013 et le 6 août 2013, 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 2013, 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 2013 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 juin 2013 se sont élevés à 2,174 milliards de dollars, en hausse de 475,2 millions de dollars ou 28,0 % comparativement à 1,698 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Morningstar. La hausse est également attribuable à une augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur USA ainsi qu'à une augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait dans les Secteurs Canada et International. Une baisse des volumes de ventes de fromage dans le Secteur USA, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a en partie contrebalancé cette hausse. La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin a entraîné une diminution des revenus d'environ 6 millions de dollars.

Le **bénéfice consolidé avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)** du premier trimestre de l'exercice 2014 s'est établi à 242,1 millions de dollars, en hausse de 39,1 millions de dollars ou 19,3 % comparativement à 203,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par le BAIIA tiré de l'acquisition de Morningstar. Des facteurs du marché favorables dans le Secteur USA, en partie contrebalancés par une diminution des volumes de ventes de fromage, ont aussi contribué à l'augmentation du BAIIA. La fluctuation du dollar canadien a eu une incidence négligeable sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le premier trimestre de l'exercice 2014 a totalisé 34,3 millions de dollars comparativement à 27,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice 2013, ce qui représente une hausse de 7,1 millions de dollars essentiellement attribuable à l'acquisition de Morningstar.

Les **charges d'intérêts nettes** se sont accrues de 8,9 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2013 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation des emprunts, en raison de l'acquisition de Morningstar.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2014 ont totalisé 55,8 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 29,0 % comparativement à 28,1 % pour le trimestre correspondant 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 136,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2013 comparativement à 121,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat reflète les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	2 173,5	2 053,3	1 800,6	1 745,4	1 698,3	1 703,5	1 796,5	1 791,4
BAIIA	242,1	229,7	212,5	215,6	203,0	201,0	207,3	213,1
Bénéfice net	136,7	100,5	130,0	129,7	121,8	(2,6)	129,8	127,1
Bénéfice net ajusté ¹	136,7	129,2	130,0	129,7	121,8	122,4	129,8	127,1
BPA								
De base	0,70	0,51	0,66	0,66	0,61	0,00	0,64	0,63
Dilué	0,69	0,51	0,65	0,65	0,60	0,00	0,64	0,61
BPA ajusté ¹								
De base	0,70	0,65	0,66	0,66	0,61	0,62	0,64	0,63
Dilué	0,69	0,65	0,65	0,65	0,60	0,61	0,64	0,61

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 2013 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	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1, 2}	12	5	8	10	(14)
Réduction de valeur des stocks	-	-	-	-	(3)
Taux de change du dollar américain ¹	1	-	(3)	2	3

¹ Par rapport 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 juin	
	2013	2012
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	212 840	222 619
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	119 590	144 859
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(50 920)	(28 420)
Trésorerie utilisée pour les activités de financement	(85 918)	(87 648)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(17 248)	28 791

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 212,8 millions de dollars comparativement à 222,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 9,8 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 une augmentation du niveau des stocks ainsi qu'à la fluctuation du prix moyen du bloc aux États-Unis. La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2013 s'est élevée à 119,6 millions de dollars comparativement à 144,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces variations sont essentiellement attribuables aux éléments mentionnés ci-dessus de même qu'à la hausse des intérêts et des impôts sur les bénéfices payés au cours du trimestre.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en des ajouts d'immobilisations d'un montant de 50,1 millions de dollars.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013, les **activités de financement** comprenaient une hausse de 23,9 millions de dollars des emprunts bancaires, ainsi que l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 9,8 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions. Par ailleurs, la Société a versé un montant de 80,2 millions de dollars pour le rachat d'actions dans le cadre de son programme de rachat dans le cours normal des activités et a remboursé une tranche de 39,4 millions de dollars de la dette à long terme.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2013	31 mars 2013
Actif à court terme	1 544 121	1 512 556
Passif à court terme	1 375 505	1 226 647
Fonds de roulement	168 616	285 909
Ratio du fonds de roulement	1,12	1,23

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 juin 2013	31 mars 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 536	43 177
Emprunts bancaires	205 336	181 865
Dette à long terme	1 521 835	1 548 300
Capitaux propres	2 422 373	2 305 672
Ratio de la dette portant intérêt ¹ sur les capitaux propres	0,70	0,73
Nombre d'actions ordinaires	195 292 820	196 619 440
Nombre d'options d'achat d'actions	10 032 613	8 375 931

¹: Nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2013, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 27,5 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 677 millions de dollars, dont une tranche de 205,3 millions de dollars était prélevée. Se reporter à la note 5 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 juillet 2013, 195 345 202 actions ordinaires et 9 972 893 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements relativement au remboursement de certains de ses emprunts 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 juin 2013			31 mars 2013		
	Dettes à long terme	Loyers minimaux	Total	Dettes à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	267 770	20 065	287 835	152 400	21 736	174 136
De 1 à 2 ans	209 065	16 244	225 309	313 200	16 103	329 303
De 2 à 3 ans	370 000	12 235	382 235	150 000	12 549	162 549
De 3 à 4 ans	675 000	8 760	683 760	932 700	8 520	941 220
De 4 à 5 ans	-	7 000	7 000	-	6 890	6 890
Plus de 5 ans	-	18 353	18 353	-	18 615	18 615
	1 521 835	82 657	1 604 492	1 548 300	84 413	1 632 713

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2013, comparativement à ceux au 31 mars 2013, 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 2013 de la Société (pages 19 à 26 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 leur connaissance et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2013, 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 Canada

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	896,0	856,0	937,9	892,2	891,9
BAIIA	115,7	119,1	123,4	116,5	118,0

Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie. La Division Boulangerie représente environ 4 % des revenus du Secteur.

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2013, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 896,0 millions de dollars, en hausse de 4,1 millions de dollars comparativement à 891,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), les volumes de ventes de fromage ont augmenté dans les segments de détail et de la restauration, alors que les volumes de ventes de beurre et de jus ont légèrement reculé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Par ailleurs, dans la catégorie du lait nature, les ventes de lait traditionnel ont progressé au détriment des ventes de lait à valeur ajoutée, ce qui a eu une incidence défavorable sur notre combinaison de produits et, ainsi, entraîné une baisse des revenus. Malgré une diminution de la consommation de lait nature par habitant, nous avons conservé notre position de chef de file sur le marché. Durant le trimestre, les revenus provenant du segment de détail ont diminué, alors que ceux provenant du segment de la restauration ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Enfin, au sein de la Division Boulangerie, les volumes de ventes ont légèrement augmenté.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2013, le BAIIA s'est chiffré à 115,7 millions de dollars, en baisse de 2,3 millions de dollars ou 1,9 % comparativement à 118,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), une hausse des coûts de fabrication, une baisse des volumes de ventes, une combinaison de produits défavorable, de même que l'augmentation des activités promotionnelles en raison de la concurrence accrue sur le marché ont eu une incidence négative sur le BAIIA. Le BAIIA de la Division Boulangerie a enregistré une légère hausse pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013, en raison de l'augmentation des volumes de ventes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 053,3	971,3	663,5	632,7	581,5
BAIIA	112,6	103,1	80,8	88,8	70,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	12	5	8	10	(14)
Taux de change du dollar américain ¹	1	-	(3)	2	3

¹ Par rapport 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	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,779	1,668	1,955	1,750	1,539
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,638	1,693	1,760	2,075	1,650
Prix de marché moyen du lactosérum ² par livre	0,580	0,580	0,620	0,550	0,500
Écart ³	0,046	0,017	0,028	0,060	0,072
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁴	1,023	1,009	0,991	0,995	1,010

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.

Le Secteur USA comprend la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA).

Revenus

Les revenus du Secteur USA se sont élevés à 1,053 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2013, en hausse de 471,8 millions de dollars comparativement à 581,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Morningstar. L'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage, lequel s'est établi à 1,78 \$ US au premier trimestre de l'exercice 2014 contre 1,54 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 51 millions de dollars. Les volumes de ventes de fromage ont diminué au cours du trimestre, principalement dans le segment de la restauration, en raison de la concurrence accrue sur le marché. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 8 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2013, le BAIIA s'est établi à 112,6 millions de dollars, en hausse de 41,8 millions de dollars ou 59,0 % comparativement à 70,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'inclusion de l'acquisition de Morningstar. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,78 \$ US pour le trimestre, en hausse de 0,24 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été moins favorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence positive d'environ 12 millions de dollars sur le BAIIA. Durant le trimestre, les volumes de ventes de fromage moins élevés, l'augmentation des coûts de promotion et d'autres coûts d'exploitation, ainsi que la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule temporaire d'établissement du prix du lait en Californie ont eu une incidence négative sur le BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 1 million de dollars sur le BAIIA.

Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	224,2	226,0	199,3	220,5	225,0
BAIIA	13,8	7,5	8,3	10,4	14,2

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014	2013			
	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	-	-	-	-	(3)

Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Argentine) et la Division Ingrédients laitiers. La Division Ingrédients laitiers comprend les ventes nationales et d'exportation d'ingrédients, ainsi que l'exportation de fromages de nos divisions nord-américaines. La Division Produits laitiers (Europe) a cessé ses activités au premier trimestre de l'exercice 2014, comme il a été annoncé à la fin de l'exercice 2013, et ses résultats sont inclus dans les chiffres comparatifs.

Revenus

Les revenus du Secteur International ont totalisé 224,2 millions de dollars pour le trimestre, soit une baisse de 0,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des revenus tirés de la Division Produits laitiers (Argentine) est attribuable à la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, ainsi qu'à des volumes de ventes plus élevés. Les revenus de la Division Ingrédients laitiers ont légèrement diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, car une combinaison défavorable de produits a contrebalancé l'augmentation des volumes de ventes. De plus, la cessation des activités en Europe a eu une incidence négative d'environ 9 millions de dollars sur les revenus du Secteur. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 14 millions de dollars par rapport à l'exercice 2013.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur International s'est élevé à 13,8 millions de dollars, soit une baisse de 0,4 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) est demeuré essentiellement comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA enregistré au premier trimestre de l'exercice précédent comprend une réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars découlant d'une chute des prix de vente vers la fin du trimestre. Pour le premier trimestre de l'exercice considéré, la hausse des prix et des volumes de ventes dans tous les marchés n'a pas suffi à compenser l'augmentation du coût du lait. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers est demeuré essentiellement comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les prix de marché des ingrédients laitiers ont été plus élevés au cours du trimestre, ce qui a contrebalancé une combinaison de produits moins favorable par rapport au premier trimestre de l'exercice 2013.

PERSPECTIVES

Pour le reste de l'exercice 2014, la Société anticipe que le marché des produits laitiers continuera à comporter des défis. La Division Produits laitiers (Canada) visera la croissance des volumes de ventes dans les catégories des fromages et du lait nature. La Division continue de concentrer ses efforts sur les occasions qui se présentent dans la catégorie des produits laitiers à valeur ajoutée, laquelle présente un potentiel de croissance. Nous chercherons à investir dans les catégories de produits, notamment la catégorie des fromages de spécialité, avec l'intention de maximiser l'accessibilité au Canada, au moyen d'un réseau de distribution national. Le projet visant à consolider nos activités de distribution de la région du Grand Montréal dans un seul centre, comme il a été annoncé à l'exercice 2013, progresse comme prévu et devrait être achevé d'ici la fin de l'exercice 2014. Les investissements en immobilisations au sein de certaines de nos installations canadiennes, annoncés en mars 2013 dans le cadre du projet de regroupement d'usines au cours de l'exercice 2014, progressent comme prévu. Par ailleurs, nous continuerons de mettre l'accent sur l'accroissement des volumes de ventes dans la catégorie des petits gâteaux, principalement au moyen de l'augmentation des ventes sur le marché américain.

Le Secteur USA tirera parti du réseau national de fabrication et de distribution de la Division Aliments laitiers (USA) et travaillera en vue d'élargir sa gamme de produits et sa clientèle. Nous continuerons d'évaluer ces activités afin d'apporter des améliorations supplémentaires et de repérer des synergies et des occasions sur le marché. Le Secteur poursuivra ses efforts visant à accroître les volumes et continuera d'évaluer les occasions dans la catégorie des fromages de spécialité. L'amélioration de l'efficacité, tant dans les installations de fabrication que dans les installations de distribution aux États-Unis, demeure une priorité pour l'exercice 2014. Nous continuerons de surveiller les fluctuations au sein du marché des produits laitiers et mettrons en œuvre les mesures appropriées pour limiter l'incidence sur nos activités.

Le Secteur International continuera à faire face à des défis liés à l'augmentation du coût de la matière première, le lait, tout en demeurant concurrentiel à l'égard des prix de vente sur le marché international. Le Secteur s'attend à ce que le prix et la demande pour les produits laitiers sur le marché international continuent d'augmenter. Le projet d'agrandissement visant à accroître graduellement notre capacité manufacturière au sein de la Division Produits laitiers (Argentine) progresse comme prévu. Le Secteur continuera également à mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité globale.

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

(signé) Lino Saputo
Lino Saputo
Président du conseil d'administration

(signé) Lino A. Saputo, Jr.
Lino A. Saputo, Jr.
Chef de la direction
et vice-président du conseil d'administration

Le 6 août 2013

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2013 et 2012 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 juin	
	2013	2012
Revenus	2 173 534 \$	1 698 335 \$
Coûts d'opération, excluant l'amortissement (note 4)	1 931 438	1 495 322
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	242 096	203 013
Amortissement	34 278	27 227
Intérêts sur la dette à long terme	12 913	5 756
Autres charges financières (note 9)	2 380	601
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	192 525	169 429
Impôts sur les bénéfices	55 777	47 605
Bénéfice net	136 748 \$	121 824 \$
Résultat par action (note 8)		
Bénéfice net		
De base	0,70 \$	0,61 \$
Dilué	0,69 \$	0,60 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012
Bénéfice net	136 748 \$	121 824 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés aux résultats :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des établissements à l'étranger	79 846	24 509
Gain non réalisé sur couvertures de flux de trésorerie ¹ (note 10)	7 111	-
Autres éléments du résultat global	86 957	24 509
Résultat global	223 705 \$	146 333 \$

¹ Après impôts sur les bénéfices de 2 471 \$ (Néant en 2012).

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013								
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'option d'achat	Total des réserves		
Solde au début de la période	196 619	663 275 \$	(5 730) \$	(3 660) \$	47 439 \$	38 049 \$	1 604 348 \$	2 305 672 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	136 748	136 748
Autres éléments du résultat global	-	-	79 846	7 111	-	86 957	-	86 957
Résultat global	-	-	-	-	-	-	-	223 705
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(41 018)	(41 018)
Régime d'option d'achat d'actions (note 7)	-	-	-	-	3 985	3 985	-	3 985
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	374	9 841	-	-	-	-	-	9 841
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	1 903	-	-	(1 903)	(1 903)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	405	405	-	405
Actions rachetées et annulées	(1 700)	(5 810)	-	-	-	-	(74 407)	(80 217)
Solde à la fin de la période	195 293	669 209 \$	74 116 \$	3 451 \$	49 926 \$	127 493 \$	1 625 671 \$	2 422 373 \$

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012								
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'option d'achat	Total des réserves		
Solde au début de la période	199 038	629 606 \$	(29 864) \$	- \$	38 836 \$	8 972 \$	1 467 108 \$	2 105 686 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	121 824	121 824
Autres éléments du résultat global	-	-	24 509	-	-	24 509	-	24 509
Résultat global	-	-	-	-	-	-	-	146 333
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(37 642)	(37 642)
Régime d'option d'achat d'actions (note 7)	-	-	-	-	3 270	3 270	-	3 270
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	345	7 817	-	-	-	-	-	7 817
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	1 625	-	-	(1 625)	(1 625)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	722	722	-	722
Actions rachetées et annulées	(1 256)	(4 017)	-	-	-	-	(46 643)	(50 660)
Solde à la fin de la période	198 127	635 031 \$	(5 355) \$	- \$	41 203 \$	35 848 \$	1 504 647 \$	2 175 526 \$

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de dollars CAD)

Aux	30 juin 2013 (non audités)	31 mars 2013 (audités)
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 536 \$	43 177 \$
Débiteurs	617 976	624 553
Stocks	823 233	770 158
Impôts à recevoir	2 151	2 786
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	73 225	71 882
	1 544 121	1 512 556
Immobilisations	1 670 280	1 617 195
Goodwill	1 613 852	1 569 592
Marques de commerce et autres actifs incorporels	457 775	454 876
Autres éléments d'actif	34 553	29 962
Impôts différés	10 712	9 459
	5 331 293 \$	5 193 640 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	205 336 \$	181 865 \$
Créditeurs et charges à payer	747 208	748 318
Dividendes à payer	41 018	-
Impôts à payer	114 173	144 064
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	267 770	152 400
	1 375 505	1 226 647
Dette à long terme (note 6)	1 254 065	1 395 900
Autres éléments de passif	66 966	74 101
Impôts différés	212 384	191 320
	2 908 920	2 887 968
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	669 209	663 275
Réserves	127 493	38 049
Bénéfices non distribués	1 625 671	1 604 348
	2 422 373	2 305 672
	5 331 293 \$	5 193 640 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	136 748 \$	121 824 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	5 233	4 306
Intérêts et autres charges financières	15 293	6 357
Impôts sur les bénéfices	55 777	47 605
Amortissement	34 278	27 227
Gain sur la cession d'immobilisations	(53)	(9)
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(1 310)	(2 361)
	245 966	204 949
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(33 126)	17 670
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	212 840	222 619
Intérêts et autres charges financières payés	(20 891)	(12 219)
Impôts sur les bénéfices payés	(72 359)	(65 541)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	119 590	144 859
Investissement		
Ajouts aux immobilisations	(50 087)	(29 647)
Produit sur la cession d'immobilisations	80	314
Autres	(913)	913
	(50 920)	(28 420)
Financement		
Emprunts bancaires	23 901	(39 719)
Remboursement de la dette à long terme	(39 443)	-
Émission de capital-actions	9 841	7 817
Rachat de capital-actions	(80 217)	(55 746)
	(85 918)	(87 648)
(Diminution) Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(17 248)	28 791
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 607	(105)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	43 177	144 137
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	27 536 \$	172 823 \$

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 à partir du Canada, des États-Unis et de l'Argentine ainsi que des produits de boulangerie à partir du 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 juin 2013 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 6 août 2013, la publication des états financiers pour la période se terminant le 30 juin 2013.

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 2013, à l'exception de l'impact de l'adoption des normes, interprétations et amendements décrits plus bas. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus conjointement avec ces états financiers consolidés audités.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

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 1^{er} 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. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption de cette norme comptable révisée sur ses états financiers.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS MIS EN ŒUVRE AU COURS DE LA PÉRIODE

Les normes qui suivent ont été mises en œuvre par la Société le 1^{er} avril 2013 :

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 1^{er} janvier 2013 ou du 1^{er} janvier 2014, respectivement.

Les amendements apportés à ces normes n'ont eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période terminée le 30 juin 2013, en raison du nombre insuffisant d'arrangements compensatoires prévus par ces exigences.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 et exige l'application rétrospective. IFRS 10 établit des principes pour la préparation et la présentation des états financiers consolidés et plus spécifiquement identifie le critère pour l'inclusion d'une autre entité dans les états financiers consolidés en établissant le contrôle comme base la plus pertinente pour la consolidation.

L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur les méthodes et les pratiques de consolidation des états financiers de la Société pour la période terminée le 30 juin 2013, étant donné que la Société détient en propriété exclusive les capitaux propres et les participations avec droit de vote de ses filiales.

IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités

L'IASB a publié IFRS 12 en mai 2011 et est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette nouvelle norme exige d'une entité de divulguer de l'information qui permet aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la nature et les risques associés à des intérêts détenus dans des filiales, entreprises associées, partenariats et entités structurées non consolidées, de même que les incidences de ces intérêts détenus sur sa situation financière, sa performance financière et sa trésorerie.

L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période terminée le 30 juin 2013.

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur

L'IASB a publié IFRS 13 en mai 2011 et est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} 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.

L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur les méthodes de calculs ou méthodologies utilisées par la Société pour déterminer la juste valeur pour la période terminée le 30 juin 2013.

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 entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012.

À la suite de l'application de cette norme amendée, l'état du résultat global présente distinctement et de façon rétroactive les éléments qui pourront être reclassés dans le bénéfice net et ceux qui ne le seront pas.

IAS 16, Immobilisations corporelles

L'IASB a modifié IAS 16 en mai 2012, avec prise d'effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La norme modifiée exige que les pièces de rechange, le matériel d'entretien et les pièces de sécurité soient présentés comme des immobilisations corporelles lorsqu'ils respectent la définition d'une immobilisation corporelle en conformité avec IAS 16. S'ils ne respectent pas la définition, la norme exige qu'ils soient présentés dans les stocks.

La mise en application de cette norme amendée n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers de la Société pour la période terminée le 30 juin 2013.

IAS 19 (modifiée), Avantages du personnel

L'IASB a modifié IAS 19 en juin 2011. En vertu de la norme modifiée, une société est tenue d'utiliser le même taux d'actualisation pour calculer l'obligation au titre des prestations déterminées et le rendement attendu des actifs du régime. La norme modifiée exige également l'inclusion des charges d'administration dans le coût des services rendus. Les obligations d'information ont également été modifiées de manière à exiger la présentation d'informations supplémentaires sur les régimes de retraite à prestations déterminées, de manière à améliorer la présentation des informations concernant les risques auxquels une société offrant ce type de régime est exposée. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

La mise en application de cette norme n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers de la Société pour la période terminée le 30 juin 2013.

NOTE 4 COÛTS D'OPÉRATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012
Variations des inventaires de produits finis et de produits en cours	(37 847) \$	4 502 \$
Matières premières et consommables utilisés	1 558 811	1 175 708
Gain sur change	(729)	(533)
Avantages du personnel	226 713	178 746
Frais de vente	65 316	64 868
Autres frais généraux et d'administration	119 174	72 031
Coûts d'opération totaux	1 931 438 \$	1 495 322 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation			Montant utilisé	
		Équivalent en devise			30 juin 2013	31 mars 2013
		canadienne	Devise de base			
Amérique du Nord-Devise US	Juillet 2017 ¹	136 734	130 000 USD	15 777 \$		- \$
Amérique du Nord-Devise CAD	Juillet 2017 ¹	389 166	370 000 USD	113 257		116 113
Argentine	Annuelle ²	133 253	683 000 ARS	71 756		61 950
Autres	Annuelle ³	18 029	12 000 EUR	4 546		3 802
		677 182		205 336 \$		181 865 \$

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 à des taux locaux variant entre 4 % et 16 % 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 6 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2013	31 mars 2013
Facilité de prêt bancaire à terme non garantie		
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2016 (tranche USD 350 000 000 \$)	289 245 \$	317 500 \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2016 (tranche CAD 850 000 000 \$)	850 000	850 000
Effets de premier rang non garantis ¹		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	52 590	50 800
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
	1 521 835 \$	1 548 300 \$
Tranche échéant à moins d'un an	267 770	152 400
	1 254 065 \$	1 395 900 \$

NOTE 7 CAPITAL ACTIONS

Émis

	30 juin 2013	31 mars 2013
195 292 820 actions ordinaires (196 619 440 actions ordinaires au 31 mars 2013)	669 209 \$	663 275 \$

Régime d'option d'achat d'actions

Le nombre d'options en circulation, pour les périodes de trois mois, a varié de la façon suivante :

	30 juin 2013		30 juin 2012	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	8 375 931	30,78 \$	8 484 524	25,92 \$
Options octroyées	2 065 269	51,10 \$	1 884 991	42,96 \$
Options levées	(373 380)	26,36 \$	(346 016)	22,59 \$
Options annulées	(35 207)	40,93 \$	(99 924)	27,44 \$
Solde à la fin de la période	10 032 613	35,09 \$	9 923 575	29,26 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2014 est de 51,10 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (42,96 \$ pour l'exercice 2013).

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2013 a été estimée à 11,53 \$ par option (10,26 \$ pour l'exercice 2013) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2013	31 mars 2013
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	1,34%	1,63%
Durée prévue des options	5,5 ans	5,5 ans
Volatilité	26,96%	28,28%
Taux de dividendes	1,66%	1,76%

Une charge de rémunération de 3 985 000 \$ (3 418 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013 et 3 270 000 \$ (2 873 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisé pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012.

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012
Bénéfice net	136 748 \$	121 824 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	196 617 647	199 041 841
Options dilutives	2 808 643	2 671 797
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	199 426 290	201 713 638
Bénéfice de base par action	0,70 \$	0,61 \$
Bénéfice dilué par action	0,69 \$	0,60 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013, 2 056 014 options ont été exclues du calcul puisque leur prix d'exercice est supérieur à la valeur de marché moyenne des actions de la période (aucune option pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012).

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 9 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012
Charges financières ¹	2 504 \$	780 \$
Revenus financiers ²	(124)	(179)
	2 380 \$	601 \$

¹ Incluent les intérêts sur les emprunts bancaires, les frais bancaires et l'amortissement de frais de financement.

² Incluent les intérêts gagnés sur les excédents de trésorerie.

NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers aux 30 juin 2013 et 31 mars 2013.

	30 juin 2013		31 mars 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Autres actifs répondant à la définition d'un instrument financier	156 \$	160 \$	198 \$	204 \$
Dette à long terme	1 551 934 \$	1 521 835 \$	1 583 380 \$	1 548 300 \$
Sw aps dérivés désignés comme couvertures de trésorerie	4 650 \$	4 650 \$	(4 932) \$	(4 932) \$

NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

En date du 1^{er} avril 2013, la Société a réaligné sa structure de présentation de l'information financière en lien avec sa structure d'exploitation et présente maintenant l'information en fonction de trois secteurs géographiques. Le Secteur Canada inclut la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie. Le Secteur USA comprend la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA). Finalement, le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Argentine) et la Division Ingrédients laitiers. La Division Ingrédients laitiers comprend les ventes nationales et d'exportation d'ingrédients, ainsi que l'exportation de fromages de nos divisions nord-américaines.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2013	2012 (Reclassés)
Revenus		
Canada	896 048 \$	891 920 \$
États-Unis	1 053 321	581 461
International	224 165	224 954
	2 173 534 \$	1 698 335 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Canada	115 697 \$	117 972 \$
États-Unis	112 594	70 834
International	13 805	14 207
	242 096 \$	203 013 \$
Amortissement		
Canada	13 109 \$	14 158 \$
États-Unis	20 001	11 832
International	1 168	1 237
	34 278 \$	27 227 \$
Intérêts et autres charges financières	15 293	6 357
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	192 525	169 429
Impôts sur les bénéfices	55 777	47 605
Bénéfice net	136 748 \$	121 824 \$