



Voici les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2014, terminé le 31 décembre 2013.

- Le bénéfice net a totalisé 144,1 millions de dollars, en hausse de 14,1 millions de dollars ou 10,8 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 260,0 millions de dollars, en hausse de 47,5 millions de dollars ou 22,4 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,343 milliards de dollars, en hausse de 542,6 millions de dollars ou 30,1 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,74 \$ et à 0,73 \$ pour le trimestre, soit une hausse de 12,0 %, comparativement à un BPA de base de 0,66 \$ et à un BPA dilué de 0,65 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	31 décembre 2013	31 décembre 2012	30 septembre 2013
Revenus	2 343,2	1 800,6	2 230,3
BAIIA	260,0	212,5	240,4
Bénéfice net	144,1	130,0	133,3
BPA			
De base	0,74	0,66	0,68
Dilué	0,73	0,65	0,67

- Le 1<sup>er</sup> 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 bloc<sup>1</sup> par livre de fromage a diminué de 0,12 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une baisse des revenus. Les facteurs du marché dans le Secteur USA ont eu une incidence favorable sur le BAIIA.
- Le BAIIA du Secteur Canada a diminué principalement en raison de la hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation.
- Le BAIIA du Secteur International a augmenté par suite de l'augmentation des prix sur le marché international.
- Au cours du trimestre, la Société a annoncé une offre publique d'achat visant la totalité des actions de Warrnambool Cheese & Butter Factory Company Holdings Limited (Warrnambool), une société laitière australienne. Au 4 février 2014, la Société détenait une participation de 78,943 % dans les actions de Warrnambool.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin 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 0,23 \$ par action, payable le 14 mars 2014 aux actionnaires ordinaires inscrits le 3 mars 2014.

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

	Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Revenus	6 747,0	5 244,4
BAIIA	742,5	631,1
Bénéfice net	414,2	381,5
BPA		
De base	2,12	1,93
Dilué	2,09	1,90

<sup>1</sup> 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 31 décembre 2013. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 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 31 décembre 2013 et le 6 février 2014, 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](http://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 31 décembre 2013 se sont élevés à 2,343 milliards de dollars, en hausse de 542,6 millions de dollars ou 30,1 % comparativement à 1,801 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 des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait ainsi qu'à des volumes de ventes plus élevés dans les Secteurs Canada et International. Une baisse des volumes de ventes de fromage et l'incidence négative de la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur USA, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ont en partie contrebalancé cette hausse. La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 21 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, les revenus ont totalisé 6,747 milliards de dollars, en hausse de 1,503 milliard de dollars ou 28,7 % comparativement à 5,244 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Morningstar est le principal facteur ayant contribué à cette hausse. Des volumes de ventes plus élevés et une augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait dans les Secteurs Canada et International ont également eu une incidence favorable sur les revenus. Par ailleurs, l'incidence positive de l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur USA, qui a été contrebalancée par la diminution des volumes de ventes de fromage dans ce secteur, a également contribué à la hausse. La fluctuation du dollar canadien a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 25 millions de dollars.

Le **bénéfice consolidé avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)** du troisième trimestre de l'exercice 2014 s'est établi à 260,0 millions de dollars, en hausse de 47,5 millions de dollars ou 22,4 % comparativement à 212,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par le BAIIA tiré de l'acquisition de Morningstar. L'augmentation du BAIIA est aussi attribuable à une augmentation des prix de vente dans le Secteur International ainsi qu'aux facteurs du marché dans le Secteur USA, en partie contrebalancés par une hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation dans tous les secteurs. La fluctuation du dollar canadien a eu une incidence favorable sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, le BAIIA s'est établi à 742,5 millions de dollars, en hausse de 111,4 millions de dollars ou 17,7 % comparativement à 631,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par le BAIIA tiré de l'acquisition de Morningstar. L'augmentation est aussi attribuable à une augmentation des prix de vente dans le Secteur International, à une combinaison favorable de produits dans le Secteur Canada, ainsi qu'à des facteurs du marché favorables dans le Secteur USA. Dans le Secteur USA, la décision du *Department of Food & Agriculture* de la Californie (CDFA) visant à appliquer une augmentation de prix temporaire pour le coût du lait en Californie, de même que la hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation dans tous les secteurs, ont eu une incidence négative sur le BAIIA comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La fluctuation du dollar canadien a donné lieu à une augmentation du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le troisième trimestre de l'exercice 2014 a totalisé 37,2 millions de dollars, en hausse de 10,4 millions de dollars comparativement à 26,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, la charge d'amortissement a totalisé 107,2 millions de dollars, en hausse de 26,1 millions de dollars comparativement à 81,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de l'amortissement pour les périodes de trois et neuf mois est essentiellement liée à l'acquisition de Morningstar et reflète également les fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les **charges d'intérêts nettes** se sont accrues de 11,5 millions de dollars et de 30,5 millions de dollars, respectivement, au cours des périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013 par rapport aux périodes correspondantes 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 troisième trimestre de l'exercice 2014 ont totalisé 60,8 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 29,7 % comparativement à 27,5 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013 ont totalisé 171,4 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 29,3 % comparativement à 28,1 % 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 144,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013 comparativement à 130,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, le bénéfice net a totalisé 414,2 millions de dollars comparativement à 381,5 millions de dollars pour la période correspondante 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 T4
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Revenus	<b>2 343,2</b>	2 230,3	2 173,5	2 053,3	1 800,6	1 745,4	1 698,3	1 703,5
BAIIA	<b>260,0</b>	240,4	242,1	229,7	212,5	215,6	203,0	201,0
Bénéfice net	<b>144,1</b>	133,3	136,7	100,5	130,0	129,7	121,8	(2,6)
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	<b>144,1</b>	133,3	136,7	129,2	130,0	129,7	121,8	122,4
BPA								
De base	<b>0,74</b>	0,68	0,70	0,51	0,66	0,66	0,61	0,00
Dilué	<b>0,73</b>	0,67	0,69	0,51	0,65	0,65	0,60	0,00
BPA ajusté <sup>1</sup>								
De base	<b>0,74</b>	0,68	0,70	0,65	0,66	0,66	0,61	0,62
Dilué	<b>0,73</b>	0,67	0,69	0,65	0,65	0,65	0,60	0,61

<sup>1</sup> 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1, 2</sup>	<b>9</b>	(17)	12	5	8	10	(14)
Réduction de valeur des stocks	-	-	-	-	-	-	(3)
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	<b>5</b>	4	1	-	(3)	2	3

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>2</sup> 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	255 079	194 500	696 148	635 841
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	209 776	156 199	511 683	485 741
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(50 040)	(39 005)	(146 335)	(98 511)
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités de financement	(112 725)	13 664	(327 590)	(256 462)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	47 011	130 858	37 758	130 768

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 255,1 millions de dollars comparativement à 194,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 60,6 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, la trésorerie générée par les activités d'exploitation a totalisé 696,1 millions de dollars comparativement à 635,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 60,3 millions de dollars.

La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation au cours des périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013 s'est élevée à 209,8 millions de dollars et à 511,7 millions de dollars, respectivement, comparativement à 156,2 millions de dollars et à 485,7 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013, les activités d'exploitation ont généré des augmentations nettes de rentrées de fonds de 47,1 millions de dollars et de 112,5 millions de dollars, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Au cours des mêmes périodes respectives, les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation ont fluctué de 13,5 millions de dollars et de 52,2 millions de dollars, et les intérêts et les impôts sur les bénéfices payés ont augmenté de 7,0 millions de dollars et de 34,4 millions de dollars.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en des ajouts d'immobilisations d'un montant de 46,1 millions de dollars et de 143,6 millions de dollars pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013, respectivement. De plus, au cours du trimestre, un montant de 4,1 millions de dollars a été déboursé pour le placement dans Warrnambool.

Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2013, les **activités de financement** comprenaient, respectivement, une baisse de 21,7 millions de dollars et une hausse de 51,1 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 7,9 millions de dollars et de 24,1 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, le rachat d'actions pour un montant total de 14,4 millions de dollars et de 154,4 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société, le remboursement d'une tranche de 39,9 millions de dollars et de 118,0 millions de dollars de la dette à long terme, ainsi que le versement de dividendes de 44,7 millions de dollars et de 130,5 millions de dollars.

### Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2013	31 mars 2013
Actif à court terme	1 613 855	1 512 556
Passif à court terme	1 485 303	1 226 647
Fonds de roulement	128 552	285 909
Ratio du fonds de roulement	1,09	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)

	31 décembre 2013	31 mars 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 868	43 177
Emprunts bancaires	219 903	181 865
Dettes à long terme	1 445 900	1 548 300
Capitaux propres	2 555 776	2 305 672
Ratio de la dette portant intérêt <sup>1</sup> sur les capitaux propres	0,62	0,73
Nombre d'actions ordinaires	194 336 993	196 619 440
Nombre d'options d'achat d'actions	9 223 980	8 375 931

<sup>1</sup> Nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2013, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 84,9 millions de dollars, de facilités de crédit bancaire disponibles d'environ 663 millions de dollars, ainsi que d'une facilité d'emprunt bancaire à terme disponible de 500 millions de dollars. Se référer aux notes 6 et 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

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 janvier 2014, 194 426 818 actions ordinaires et 9 118 121 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)

	31 décembre 2013			31 mars 2013		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	322 720	21 015	343 735	152 400	21 736	174 136
De 1 à 2 ans	153 180	17 622	170 802	313 200	16 103	329 303
De 2 à 3 ans	970 000	12 192	982 192	150 000	12 549	162 549
De 3 à 4 ans	-	9 351	9 351	932 700	8 520	941 220
De 4 à 5 ans	-	7 239	7 239	-	6 890	6 890
Plus de 5 ans	-	18 764	18 764	-	18 615	18 615
	<b>1 445 900</b>	<b>86 183</b>	<b>1 532 083</b>	<b>1 548 300</b>	<b>84 413</b>	<b>1 632 713</b>

## BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 31 décembre 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 31 décembre 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	955,6	920,5	896,0	856,0	937,9	892,2	891,9
BAIIA	116,1	116,7	115,7	119,1	123,2	116,2	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 31 décembre 2013, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 955,6 millions de dollars, en hausse de 17,7 millions de dollars comparativement à 937,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au sein de la Division Produits laitiers (Canada), les volumes de ventes ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une hausse des revenus. Les volumes de ventes de lait traditionnel et de jus ont enregistré une légère hausse, tandis que les volumes de ventes de fromage, de beurre et de produits laitiers à valeur ajoutée ont diminué. Ce changement dans la combinaison de produits a eu une incidence négative sur les revenus. L'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, a contribué à l'accroissement des revenus. Malgré une diminution de la consommation de lait nature par habitant, la Société a conservé sa position de chef de file sur le marché. Au sein de la Division Boulangerie, les volumes de ventes ont légèrement augmenté.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 2,772 milliards de dollars, en hausse de 50,2 millions de dollars comparativement à 2,722 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait, ainsi qu'à des volumes de ventes plus élevés dans la Division Produits laitiers (Canada). Les volumes de ventes dans la Division Boulangerie ont également augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

### BAIIA

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, le BAIIA s'est chiffré à 116,1 millions de dollars, en baisse de 7,1 millions de dollars ou 5,8 %, comparativement à 123,2 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 des ingrédients et d'exploitation a contrebalancé l'apport positif des volumes de ventes plus élevés au BAIIA. Le BAIIA de la Division Boulangerie a enregistré une légère hausse pour le trimestre, en raison de la baisse des coûts d'exploitation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 348,5 millions de dollars, en baisse de 8,8 millions de dollars ou 2,5 %, comparativement à 357,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des coûts des ingrédients et d'exploitation a contrebalancé les volumes de ventes plus élevés dans la Division Produits laitiers (Canada). La baisse des coûts d'exploitation dans la Division Boulangerie a légèrement contribué au BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014			2013			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 138,0	1 078,6	1 053,3	971,3	663,6	632,7	581,5
BAIIA	121,1	107,9	112,6	103,1	81,0	89,1	70,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014			2013			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1,2</sup>	9	(17)	12	5	8	10	(14)
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	5	4	1	-	(3)	2	3

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>2</sup> 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,836	1,735	1,779	1,668	1,955	1,750	1,539
Prix de clôture du bloc <sup>1</sup> par livre de fromage	2,000	1,765	1,638	1,693	1,760	2,075	1,650
Prix de marché moyen du lactosérum <sup>2</sup> par livre	0,570	0,580	0,580	0,580	0,620	0,550	0,500
Écart <sup>3</sup>	0,044	0,041	0,046	0,017	0,028	0,060	0,072
Taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>4</sup>	1,042	1,039	1,023	1,009	0,991	0,995	1,010

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Le prix de marché moyen de la poudre de lactosérum est basé sur les informations publiées par le *Dairy Market News*.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 1,138 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, en hausse de 474,4 millions de dollars comparativement à 663,6 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. Les volumes de ventes de fromage ont diminué au cours du trimestre, principalement dans les segments restauration et industriel, en raison d'une perte de volume vers la fin de l'exercice 2013, ce qui a entraîné une diminution des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, lequel s'est établi à 1,84 \$ US au troisième trimestre de l'exercice 2014 contre 1,96 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a entraîné une diminution des revenus d'environ 25 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 39 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 3,270 milliards de dollars, en hausse de 1,392 milliard de dollars comparativement à 1,878 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Morningstar. Par ailleurs, l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2014, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 23 millions de dollars. La diminution des volumes de ventes de fromage dans les segments de la restauration et industriel a en partie contrebalancé cette hausse. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 73 millions de dollars.

## **BAIIA**

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, le BAIIA s'est établi à 121,1 millions de dollars, en hausse de 40,1 millions de dollars ou 49,5 % comparativement à 81,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'inclusion de l'acquisition de Morningstar. 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. Au cours du trimestre, le prix d'ouverture du bloc s'est établi à 1,77 \$ US, tandis que le prix de clôture s'est établi à 2,00 \$ US, soit une augmentation de 0,23 \$ US, comparativement à un prix d'ouverture de 2,08 \$ US et à un prix de clôture de 1,76 \$ US, soit une diminution de 0,32 \$ US, pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart net pour ce trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence favorable sur la réalisation des stocks. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,84 \$ US pour le trimestre, en baisse de 0,12 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence positive d'environ 9 millions de dollars sur le BAIIA. De plus, durant le trimestre, les volumes de ventes de fromage moins élevés, l'augmentation des 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, partiellement contrebalancés par une combinaison de produits légèrement favorable, ont eu une incidence négative sur le BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 5 millions de dollars sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 341,7 millions de dollars, en hausse de 100,7 millions de dollars comparativement à 241,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'inclusion de l'acquisition de Morningstar. La baisse des volumes de ventes de fromage, la hausse des coûts de l'essence, de promotion et d'autres coûts d'exploitation, 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 ont eu une incidence négative sur le BAIIA, ayant en partie contrebalancé l'accroissement de l'efficacité, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013, les facteurs du marché ont donné lieu à une hausse du BAIIA d'environ 4 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 10 millions de dollars sur le BAIIA.

## Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014			2013			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	249,5	231,2	224,2	226,0	199,1	220,5	225,0
BAIIA	22,8	15,8	13,8	7,5	8,3	10,3	14,2

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014			2013			
	T3	T2	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 249,5 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 50,4 millions 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 également augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des volumes de ventes plus élevés et d'une combinaison favorable de produits. De plus, la cessation des activités en Europe a entraîné une baisse d'environ 15 millions de dollars des revenus du Secteur. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 17 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 704,9 millions de dollars, en hausse de 60,4 millions de dollars comparativement à 644,5 millions de dollars pour la période correspondante 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 augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une combinaison favorable de produits ayant largement contrebalancé la baisse des prix de vente sur le marché international. Les volumes de ventes sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. De plus, la cessation des activités en Europe a entraîné une baisse d'environ 39 millions de dollars des revenus du Secteur. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 47 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

### BAIIA

Le BAIIA du Secteur International s'est élevé à 22,8 millions de dollars, soit une hausse de 14,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des volumes de ventes plus élevés et de la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers est comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque la Division a profité d'une meilleure combinaison de produits, ce qui a compensé la baisse des prix de vente sur le marché international et l'augmentation des coûts d'exploitation.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 52,4 millions de dollars, soit une hausse de 19,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation ainsi que de l'augmentation des volumes de ventes. Le BAIIA enregistré à l'exercice précédent comprenait une réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars découlant d'une chute des prix de vente vers la fin du premier trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers est demeuré stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, car une meilleure combinaison de produits a compensé la baisse des prix de vente sur le marché international ainsi que les coûts d'exploitation plus élevés.

## PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) poursuit ses efforts en vue d'accroître les volumes de ventes dans les catégories des fromages et du lait nature, y compris la catégorie des produits laitiers à valeur ajoutée, laquelle présente un potentiel de croissance élevé. La division continuera d'investir dans les catégories de produits, notamment la catégorie des fromages de spécialité, avec l'intention de maximiser l'accessibilité au Canada au moyen de son réseau de distribution national. Les investissements en immobilisations au sein de certaines installations canadiennes, annoncés en mars 2013 dans le cadre du projet de regroupement d'usines au cours de l'exercice 2014, progressent comme prévu. Ces investissements s'inscrivent dans le cadre de l'objectif global visant à assurer une efficacité continue des usines et des entrepôts. Par ailleurs, la Société continuera de mettre l'accent sur l'accroissement des volumes de ventes dans la catégorie des petits gâteaux au Canada et sur le développement des ventes sur le marché américain.

Le Secteur USA poursuit l'intégration de la Division Aliments laitiers (USA) en vue d'apporter des améliorations supplémentaires et de repérer des synergies et des occasions sur le marché. Par ailleurs, le Secteur cherchera à accroître les volumes et évaluera les occasions dans la catégorie des fromages de spécialité. L'amélioration de l'efficacité dans les installations de fabrication et 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. Nous continuerons de chercher des moyens d'atténuer l'incidence de la hausse des coûts du lait découlant des modifications apportées à la formule d'établissement du prix du lait en Californie. Le 21 juin 2013, le CDFA a adopté un autre changement temporaire à la formule d'établissement du prix du lait en Californie. Cette mesure temporaire devait s'appliquer du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 31 décembre 2013. Cependant, le 22 octobre 2013, le CDFA a annoncé sa décision de prolonger cette augmentation de prix temporaire jusqu'au 30 juin 2014. Pour les trois prochains mois avant la fin de l'exercice, cette augmentation du prix du lait de catégorie 4b devrait avoir une incidence négative sur le BAIIA d'environ 1,5 million de dollars US, ce qui se rapproche de l'incidence enregistrée pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013.

Le Secteur International continuera de faire face à des défis liés au 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 demeureront aux niveaux actuels jusqu'à la fin de l'exercice 2014. 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.

Le 7 octobre 2013, la Société a fait l'annonce d'une offre publique d'achat visant la totalité des actions de Warrnambool. Au 21 janvier 2014, la Société avait acquis une participation de plus de 50 % dans les actions de Warrnambool, obtenant ainsi une participation lui donnant le contrôle dans Warrnambool. Au 4 février 2014, la Société détenait une participation de 78,943 % dans les actions de Warrnambool. La clôture de l'offre est actuellement prévue pour le 12 février 2014. D'après le capital-actions émis actuel de Warrnambool, la totalité des actions de Warrnambool serait évaluée à environ 520 millions de dollars. Se référer aux notes 5 et 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Le 17 janvier 2014, la Société a annoncé la conclusion d'une entente en vue de l'acquisition des activités relatives au lait nature de Scotsburn Co-Operative Services Limited, située dans les Maritimes. Cette transaction permettra à la Division Produits laitiers (Canada) d'accroître sa présence dans les Maritimes. La transaction est assujettie aux conditions de clôture usuelles (notamment l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada) et devrait se clôturer vers le mois de mars 2014.

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 février 2014

**AVIS**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
<b>Revenus</b>	<b>2 343 165 \$</b>	<b>1 800 644 \$</b>	<b>6 747 025 \$</b>	<b>5 244 351 \$</b>
Coûts d'opération, excluant l'amortissement (note 4)	<b>2 083 127</b>	1 588 180	<b>6 004 503</b>	4 613 259
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>	<b>260 038</b>	212 464	<b>742 522</b>	631 092
Amortissement	<b>37 178</b>	26 751	<b>107 156</b>	81 061
Intérêts sur la dette à long terme	<b>12 993</b>	5 805	<b>38 884</b>	17 381
Autres charges financières (note 10)	<b>4 941</b>	585	<b>10 904</b>	1 858
<b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>204 926</b>	179 323	<b>585 578</b>	530 792
Impôts sur les bénéfices	<b>60 791</b>	49 349	<b>171 398</b>	149 340
<b>Bénéfice net</b>	<b>144 135 \$</b>	129 974 \$	<b>414 180 \$</b>	381 452 \$
<b>Résultat par action (note 9)</b>				
Bénéfice net				
De base	<b>0,74 \$</b>	0,66 \$	<b>2,12 \$</b>	1,93 \$
Dilué	<b>0,73 \$</b>	0,65 \$	<b>2,09 \$</b>	1,90 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)  
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
<b>Bénéfice net</b>	<b>144 135 \$</b>	<b>129 974 \$</b>	<b>414 180 \$</b>	<b>381 452 \$</b>
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	<b>66 227</b>	11 802	<b>84 713</b>	(18 942)
(Perte) gain non réalisé sur couvertures de flux de trésorerie <sup>1</sup> (note 11)	<b>(2 261)</b>	-	<b>3 131</b>	-
Perte non réalisée sur placement de portefeuille (note 5)	<b>(4 461)</b>	-	<b>(4 461)</b>	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>59 505</b>	11 802	<b>83 383</b>	(18 942)
<b>Résultat global</b>	<b>203 640 \$</b>	<b>141 776 \$</b>	<b>497 563 \$</b>	<b>362 510 \$</b>

<sup>1</sup> Après impôts sur les bénéfices (économie) de (785) \$ et 1 089 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2013, respectivement (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 neuf mois terminée le 31 décembre 2013									
	Capital-actions		Réserves				Total des réserves	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Couvertures de flux de trésorerie	Placement de portefeuille	Régime d'option d'achat			
<b>Solde au début de la période</b>	<b>196 619</b>	<b>663 275 \$</b>	<b>(5 730) \$</b>	<b>(3 660) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>47 439 \$</b>	<b>38 049 \$</b>	<b>1 604 348 \$</b>	<b>2 305 672 \$</b>
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	-	414 180	414 180
Autres éléments du résultat global	-	-	84 713	3 131	(4 461)	-	83 383	-	83 383
Résultat global									497 563
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	-	(130 509)	(130 509)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	-	-	11 807	11 807	-	11 807
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	970	24 112	-	-	-	-	-	-	24 112
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	5 004	-	-	-	(5 004)	(5 004)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	-	1 502	1 502	-	1 502
Actions rachetées et annulées	(3 252)	(11 139)	-	-	-	-	-	(143 232)	(154 371)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>194 337</b>	<b>681 252 \$</b>	<b>78 983 \$</b>	<b>(529) \$</b>	<b>(4 461) \$</b>	<b>55 744 \$</b>	<b>129 737 \$</b>	<b>1 744 787 \$</b>	<b>2 555 776 \$</b>

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012									
	Capital-actions		Réserves				Total des réserves	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Couvertures de flux de trésorerie	Placement de portefeuille	Régime d'option d'achat			
<b>Solde au début de la période</b>	<b>199 038</b>	<b>629 606 \$</b>	<b>(29 864) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>38 836 \$</b>	<b>8 972 \$</b>	<b>1 467 108 \$</b>	<b>2 105 686 \$</b>
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	-	381 452	381 452
Autres éléments du résultat global	-	-	(18 942)	-	-	-	(18 942)	-	(18 942)
Résultat global									362 510
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	-	(120 325)	(120 325)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	-	-	10 313	10 313	-	10 313
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	1 216	25 964	-	-	-	-	-	-	25 964
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	5 830	-	-	-	(5 830)	(5 830)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	-	2 546	2 546	-	2 546
Actions rachetées et annulées	(3 062)	(9 824)	-	-	-	-	-	(117 321)	(127 145)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>197 192</b>	<b>651 576 \$</b>	<b>(48 806) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>45 865 \$</b>	<b>(2 941) \$</b>	<b>1 610 914 \$</b>	<b>2 259 549 \$</b>

**BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS***(en milliers de dollars CAD)*

Aux	31 décembre 2013 <i>(non audités)</i>	31 mars 2013 <i>(audités)</i>
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 868 \$	43 177 \$
Débiteurs	646 937	624 553
Stocks	800 883	770 158
Impôts à recevoir	1 148	2 786
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	80 019	71 882
	1 613 855	1 512 556
<b>Placement de portefeuille (note 5)</b>	59 182	-
<b>Immobilisations</b>	1 691 236	1 617 195
<b>Goodwill</b>	1 631 760	1 569 592
<b>Marques de commerce et autres actifs incorporels</b>	453 466	454 876
<b>Autres éléments d'actif</b>	25 668	29 962
<b>Impôts différés</b>	7 257	9 459
	5 482 424 \$	5 193 640 \$
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires (note 6)	219 903 \$	181 865 \$
Créditeurs et charges à payer	829 262	748 318
Impôts à payer	113 418	144 064
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 7)	322 720	152 400
	1 485 303	1 226 647
<b>Dette à long terme (note 7)</b>	1 123 180	1 395 900
<b>Autres éléments de passif</b>	56 339	74 101
<b>Impôts différés</b>	261 826	191 320
	2 926 648	2 887 968
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 8)	681 252	663 275
Réserves	129 737	38 049
Bénéfices non distribués	1 744 787	1 604 348
	2 555 776	2 305 672
	5 482 424 \$	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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net	144 135 \$	129 974 \$	414 180 \$	381 452 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	5 382	5 155	15 947	13 926
Intérêts et autres charges financières	17 934	6 390	49 788	19 239
Impôts sur les bénéfices	60 791	49 349	171 398	149 340
Amortissement	37 178	26 751	107 156	81 061
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations	170	(19)	(244)	(41)
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(3 910)	(2 980)	(9 173)	(8 455)
	261 680	214 620	749 052	636 522
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(6 601)	(20 120)	(52 904)	(681)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	255 079	194 500	696 148	635 841
Intérêts et autres charges financières payés	(23 310)	(12 273)	(54 957)	(25 094)
Impôts sur les bénéfices payés	(21 993)	(26 028)	(129 508)	(125 006)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	209 776	156 199	511 683	485 741
<b>Investissement</b>				
Placement de portefeuille	(4 088)	-	(4 088)	-
Ajouts aux immobilisations	(46 128)	(37 425)	(143 635)	(96 655)
Produit sur la cession d'immobilisations	12	79	461	825
Autres	164	(1 659)	927	(2 681)
	(50 040)	(39 005)	(146 335)	(98 511)
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	(21 688)	58 272	51 142	(29 870)
Remboursement de la dette à long terme	(39 885)	-	(117 964)	-
Émission de capital-actions	7 918	12 827	24 112	25 964
Rachat de capital-actions	(14 381)	(16 069)	(154 371)	(132 231)
Dividendes	(44 689)	(41 366)	(130 509)	(120 325)
	(112 725)	13 664	(327 590)	(256 462)
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>47 011</b>	<b>130 858</b>	<b>37 758</b>	<b>130 768</b>
<b>Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>	<b>2 764</b>	<b>470</b>	<b>3 933</b>	<b>(841)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>35 093</b>	<b>142 736</b>	<b>43 177</b>	<b>144 137</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>84 868 \$</b>	<b>274 064 \$</b>	<b>84 868 \$</b>	<b>274 064 \$</b>

# 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 31 décembre 2013 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 6 février 2014, la publication des états financiers pour la période terminée le 31 décembre 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.

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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 et la classification des actions acquises dans Warrnambool Cheese & Butter Factory Company Holdings Limited (Warrnambool) durant la période comme étant disponible à la vente. Le placement disponible à la vente sera comptabilisé au bilan à la juste valeur et tout changement à la juste valeur des actions sous-jacentes sera comptabilisé aux autres éléments du résultat global. Les montants comptabilisés aux autres éléments du résultat global sont subséquemment reclassés aux résultats lorsqu'une disposition ou une dépréciation survient. Les gains ou pertes de change sur les actions du placement libellé en devise australienne sont initialement comptabilisés aux autres éléments du résultat global et subséquemment reclassés aux résultats lorsqu'une disposition ou une dépréciation survient. Les coûts de transaction incluant les frais payés aux conseillers financiers, légaux et autres conseillers ainsi que les autres dépenses reliées sont initialement inclus au coût du placement et ensuite comptabilisés aux autres éléments du résultat global lorsque les actions sont réévaluées à la juste valeur.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus conjointement avec ces états financiers consolidés audités.

## **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. La date d'application n'a pas encore été déterminée. 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.

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

### **IAS 36 - Dépréciation d'actifs**

En mai 2013, l'IASB a publié des amendements à IAS 36 qui n'exigent plus la divulgation des montants recouvrables sur chaque unité génératrice de trésorerie ou groupe d'unités pour lesquelles une portion significative de la valeur comptable totale du goodwill (ou d'autres actifs incorporels avec une durée de vie utile indéterminée) leur a été allouée. L'IASB clarifie que cette exigence est seulement applicable dans l'éventualité d'une dépréciation ou d'un renversement de dépréciation. Cet amendement est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et aucune incidence sur les états financiers de la Société n'est prévue suite à son adoption.

### **IAS 39 - Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation**

En juin 2013, l'IASB a publié des amendements à IAS 39 qui clarifient le fait que la comptabilité de couverture ne prend pas fin en raison de la novation, sous certaines circonstances, d'un dérivé qui a été désigné comme un instrument de couverture. Auparavant, sous IAS 39, la novation de dérivés résultait en la cessation de la comptabilité de couverture. Cet amendement est applicable rétrospectivement pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et aucune incidence sur les états financiers de la Société n'est prévue suite à son adoption.

### **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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2013 ou du 1<sup>er</sup> 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 31 décembre 2013, en raison du nombre insuffisant d'arrangements compensatoires prévus par ces exigences.

#### **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<sup>er</sup> 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 31 décembre 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<sup>er</sup> 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 31 décembre 2013. La Société inclura une note sur les informations pertinentes, dans son rapport annuel 2014, reflétant les impacts de sa récente acquisition d'une filiale australienne pour laquelle des participations ne donnant pas le contrôle existent. Se référer aux notes 5 et 13 pour de plus amples détails.

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

### **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<sup>er</sup> 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 31 décembre 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 31 décembre 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<sup>er</sup> 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 31 décembre 2013.

## NOTE 4 COÛTS D'OPÉRATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Variations des inventaires de produits finis et de produits en cours	13 552 \$	(48 145) \$	12 682 \$	(12 343) \$
Matières premières et consommables utilisés	1 647 949	1 332 512	4 742 852	3 701 390
Gain sur change	(2 102)	(537)	(1 721)	(1 356)
Avantages du personnel	233 634	179 024	686 740	534 874
Frais de vente	63 428	53 204	192 373	176 704
Autres frais généraux et d'administration	126 666	72 122	371 577	213 990
Coûts d'opération totaux	2 083 127 \$	1 588 180 \$	6 004 503 \$	4 613 259 \$

## NOTE 5 PLACEMENT DE PORTEFEUILLE

Le 7 octobre 2013, la Société a fait l'annonce d'une offre publique d'achat visant la société laitière australienne Warrnambool. Warrnambool est une société ouverte australienne inscrite à la cote de l'Australian Securities Exchange (ASX : WCB).

Le 31 décembre 2013, la Société avait un intérêt dans 10 120 693 actions de Warrnambool (soit 18,083 % du total des actions en circulation), dont 3 397 663 actions (soit 6,071 % du total des actions en circulation) étaient assujetties aux droits de retrait des actionnaires venant à échéance le 3 janvier 2014. Les actions assujetties à des droits de retrait ne sont pas comptabilisées comme un placement avant la date d'échéance de ces droits de retrait, soit la date à laquelle la propriété des actions est légalement transférée à la Société. Le coût total des actions non assujetties à des droits de retrait ayant été acquises et comptabilisées comme un placement au 31 décembre 2013 s'élève à 57 422 586 \$, ce qui représente 12,012 % du total des actions en circulation de Warrnambool (à un prix d'achat de 9,00 \$ AU l'action). Un passif de 53 380 567 \$ a été comptabilisé, ce qui représente le montant des actions légalement transférées à la Société mais dont le paiement n'avait pas encore été versé aux actionnaires ayant déposé leurs actions de Warrnambool aux termes de l'offre.

Le placement dans Warrnambool est classé comme un actif financier disponible à la vente et est comptabilisé à la juste valeur selon le cours des actions directement observable sur l'Australian Stock Exchange (donnée de niveau 1). Toute variation de la juste valeur est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et est ultérieurement reclassée aux résultats lorsque l'actif financier est décomptabilisé, déprécié ou lorsque survient un changement d'influence ou de contrôle.

La Société a comptabilisé des coûts de transaction totalisant 6 562 504 \$ relativement au placement dans Warrnambool. La Société a constaté une perte non réalisée de 4 461 139 \$ dans les autres éléments du résultat global, ce qui représente l'ajustement à la valeur de marché des actions en circulation non assujetties à des droits de retrait.

Le 21 janvier 2014, la Société avait acquis 52,702 % des actions de Warrnambool, obtenant ainsi une participation lui donnant le contrôle dans Warrnambool. Par conséquent, le placement de portefeuille sera décomptabilisé et les résultats ainsi que le bilan de Warrnambool seront consolidés dans les états financiers de la Société à compter de cette date. Se référer à la note 13 pour de plus amples renseignements sur les événements survenus après la date de présentation de l'information financière.

## NOTE 6 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	
		Equivalent en devise			31 décembre 2013	31 mars 2013
		canadienne	Devise de base			
Amérique du Nord-Devise US	Juillet 2017 <sup>1</sup>	138 268	130 000 USD	53 180 \$		- \$
Amérique du Nord-Devise CAD	Juillet 2017 <sup>1</sup>	393 532	370 000 USD	64 500		116 113
Argentine	Annuelle <sup>2</sup>	111 466	683 000 ARS	102 223		61 950
Autres	Annuelle <sup>3</sup>	19 638	13 400 EUR	-		3 802
		662 904		219 903 \$		181 865 \$

<sup>1</sup> Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon un ratio financier de la Société.

<sup>2</sup> Portent mensuellement intérêt à des taux locaux variant entre 4 % et 25 % et peuvent être utilisées en ARS ou en dollar US.

<sup>3</sup> Portent mensuellement intérêt au taux de base majoré de 1,50 % ou LIBOR-EURIBOR majoré de 1,50 %.

## NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2013	31 mars 2013
Facilité de prêt bancaire à terme non garantie		
Obtenu en octobre 2013 et échéant en janvier 2017 (500 000 000 \$)	- \$	- \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2016 (tranche USD 350 000 000 \$)	212 720	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 <sup>1</sup>		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	53 180	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
	1 445 900 \$	1 548 300 \$
Tranche échéant à moins d'un an	322 720	152 400
	1 123 180 \$	1 395 900 \$

Une facilité de prêt bancaire à terme a été signée le 17 octobre 2013 et met à disposition jusqu'à 500 000 000 \$ pour l'acquisition de Warrnambool ou à des fins corporatives générales. Ce prêt permet des tirages multiples jusqu'au 31 décembre 2014. Ce prêt est non garanti et porte intérêt au taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 %, jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon un ratio financier de la Société. Cette facilité est sujette à des remboursements en capital trimestriels obligatoires de 15 625 000 \$, le premier paiement étant dû le 31 mars 2014. Le solde final est dû à l'échéance, soit trois ans après la date du premier tirage. Au 31 décembre 2013, aucun tirage n'avait été fait.

## NOTE 8 CAPITAL-ACTIONS

### Émis

	31 décembre 2013	31 mars 2013
194 336 993 actions ordinaires (196 619 440 actions ordinaires au 31 mars 2013)	681 252 \$	663 275 \$

### Régime d'option d'achat d'actions

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

	31 décembre 2013		31 décembre 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	(969 353)	24,87 \$	(1 215 823)	21,36 \$
Options annulées	(247 867)	45,13 \$	(104 794)	28,16 \$
Solde à la fin de la période	9 223 980	35,57 \$	9 048 898	30,06 \$

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 2014 a été estimée à 11,53 \$ par option (10,26 \$ pour l'exercice 2013) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	31 décembre 2013	31 mars 2013
<b>Moyenne pondérée :</b>		
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%

## NOTE 8 CAPITAL-ACTIONS (SUITE)

Une charge de rémunération de 3 992 000 \$ (3 789 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 11 806 000 \$ (10 465 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2013, respectivement. Une charge de rémunération de 3 597 000 \$ (3 173 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 10 313 000 \$ (9 083 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2012, respectivement.

## NOTE 9 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Bénéfice net	144 135 \$	129 974 \$	414 180 \$	381 452 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	194 221 284	196 939 535	195 275 343	197 805 856
Options dilutives	2 506 376	2 931 246	2 604 403	2 659 075
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	196 727 660	199 870 781	197 879 746	200 464 931
Bénéfice de base par action	0,74 \$	0,66 \$	2,12 \$	1,93 \$
Bénéfice dilué par action	0,73 \$	0,65 \$	2,09 \$	1,90 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2013, 1 929 689 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 10 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Charges financières <sup>1</sup>	5 037 \$	733 \$	11 229 \$	2 256 \$
Revenus financiers <sup>2</sup>	(96)	(148)	(325)	(398)
	4 941 \$	585 \$	10 904 \$	1 858 \$

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

<sup>2</sup> Incluent les intérêts gagnés sur les excédents de trésorerie.

## NOTE 11 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 créiteurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers aux 31 décembre 2013 et 31 mars 2013.

	31 décembre 2013		31 mars 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Placement de portefeuille	59 182 \$	59 182 \$	- \$	- \$
Autres actifs répondant à la définition d'un instrument financier	150 \$	152 \$	198 \$	204 \$
Dette à long terme	1 469 986 \$	1 445 900 \$	1 583 380 \$	1 548 300 \$
Swaps dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(712) \$	(712) \$	(4 932) \$	(4 932) \$

## NOTE 12 INFORMATION SECTORIELLE

En date du 1<sup>er</sup> 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2013	2012 (Reclassés)	2013	2012 (Reclassés)
<b>Revenus</b>				
Canada	955 619 \$	937 915 \$	2 772 203 \$	2 722 041 \$
États-Unis	1 138 013	663 650	3 269 904	1 877 768
International	249 533	199 079	704 918	644 542
	2 343 165 \$	1 800 644 \$	6 747 025 \$	5 244 351 \$
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>				
Canada	116 110 \$	123 161 \$	348 469 \$	357 322 \$
États-Unis	121 144	81 025	341 681	240 965
International	22 784	8 278	52 372	32 805
	260 038 \$	212 464 \$	742 522 \$	631 092 \$
<b>Amortissement</b>				
Canada	13 694 \$	14 255 \$	40 562 \$	42 580 \$
États-Unis	22 106	11 279	62 840	34 838
International	1 378	1 217	3 754	3 643
	37 178 \$	26 751 \$	107 156 \$	81 061 \$
Intérêts et autres charges financières	17 934	6 390	49 788	19 239
<b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>	204 926	179 323	585 578	530 792
Impôts sur les bénéfices	60 791	49 349	171 398	149 340
<b>Bénéfice net</b>	144 135 \$	129 974 \$	414 180 \$	381 452 \$

## NOTE 13 ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

### **Warrnambool Cheese & Butter Factory Company Holdings Limited**

Le 16 décembre 2013, la Société a annoncé qu'en plus de la majoration conditionnelle déjà annoncée de 9,00 \$ AU à 9,20 \$ AU l'action si elle obtenait une participation de plus de 50 % dans Warrnambool avant la fin du délai d'acceptation de l'offre, elle augmenterait la contrepartie offerte de 0,20 \$ AU pour la porter à 9,40 \$ AU en espèces par action si elle obtenait une participation de plus de 75 % dans Warrnambool avant la fin du délai d'acceptation de l'offre; et si la participation acquise dans Warrnambool avant la fin du délai d'acceptation de l'offre était supérieure à 90 %, elle augmenterait encore de 0,20 \$ AU la contrepartie offerte pour la porter à 9,60 \$ AU en espèces par action. La Société a annoncé qu'elle n'augmenterait pas davantage la contrepartie offerte pendant le délai d'acceptation de l'offre.

Le 9 janvier 2014, la Société a annoncé qu'elle prolongeait jusqu'au 22 janvier 2014 le délai d'acceptation de l'offre, et que ce délai ne serait pas davantage prolongé, sauf pour ce qui est des prolongations automatiques éventuellement requises par les lois australiennes.

Le 21 janvier 2014, la Société a acquis 52,702 % des actions de Warrnambool, obtenant ainsi une participation lui donnant le contrôle dans Warrnambool. Conformément à son offre, Saputo a majoré la contrepartie offerte pour la faire passer de 9,00 \$ AU à 9,20 \$ AU en espèces par action de Warrnambool. Le délai d'acceptation de l'offre a été automatiquement prolongé jusqu'au 4 février 2014 en vertu des lois australiennes.

Le 28 janvier 2014, la Société détenait une participation de 77,074 % dans Warrnambool. Conformément à son offre, Saputo a majoré la contrepartie offerte pour la faire passer de 9,20 \$ AU à 9,40 \$ AU en espèces par action de Warrnambool. Le délai d'acceptation de l'offre a été automatiquement prolongé jusqu'au 12 février 2014 en vertu des lois australiennes, et ce délai ne sera pas davantage prolongé, sauf pour ce qui est des prolongations automatiques éventuellement requises par les lois australiennes.

Si Saputo obtient une participation pertinente de plus de 90 % dans Warrnambool avant la fin du délai d'acceptation prolongé de l'offre, elle augmentera encore le prix offert de 0,20 \$ pour le porter à 9,60 \$ en espèces par action de Warrnambool. Le délai d'acceptation de l'offre sera automatiquement prolongé de 14 jours dans un tel cas.

Le 4 février 2014, la Société détenait 44 286 266 actions de Warrnambool (soit 78,943 % des actions de Warrnambool), ce qui représente un investissement d'environ 403 millions de dollars. Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2014 et le 4 février 2014, la Société a tiré un montant d'environ 390 millions de dollars sur sa facilité d'emprunt bancaire à terme afin de financer l'acquisition de ces actions.

Étant donné qu'elle a obtenu une participation lui donnant le contrôle dans Warrnambool, la Société consolidera les résultats de Warrnambool à compter du 21 janvier 2014, y compris la part pertinente reflétant les participations ne donnant pas le contrôle. Étant donné que l'actif financier a été reclassé comme une filiale, les coûts de transaction actuellement classés dans les autres éléments du résultat global seront reclassés dans le résultat net au titre des coûts d'acquisition. Le prix d'achat sera attribué aux actifs nets en fonction de leur juste valeur, et tout excédent de la contrepartie versée sur la juste valeur des actifs acquis sera comptabilisé à titre de goodwill.

### **Scotsburn Co-Operative Services Limited**

Le 17 janvier 2014, la Société a annoncé la conclusion d'une entente en vue de l'acquisition des activités relatives au lait nature de Scotsburn Co-Operative Services Limited, située dans les Maritimes.

Le prix d'achat de 61 millions de dollars, sur une base libre d'endettement, exclut des éléments du fonds de roulement totalisant environ 8 millions de dollars, et sera réglé au comptant au moyen des lignes de crédit disponibles. Le prix d'achat sera attribué aux actifs nets en fonction de leur juste valeur, et tout excédent de la contrepartie versée sur la juste valeur des actifs acquis sera comptabilisé à titre de goodwill. La transaction est assujettie aux conditions de clôture usuelles (notamment l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada) et devrait se clôturer vers le mois de mars 2014.