



Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2010 terminé le 30 juin 2009.

- Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 juin 2009 a totalisé 84,8 millions de dollars, en hausse de 1,8 million de dollars ou 2,2 % comparativement à 83,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA<sup>1</sup>) a totalisé 158,5 millions de dollars, en hausse de 8,2 millions de dollars ou 5,4 % comparativement à 150,3 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus pour le trimestre terminé le 30 juin 2009 ont totalisé 1,446 milliard de dollars, en hausse de 84,0 millions de dollars ou 6,2 % par rapport à 1,362 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice par action, de base et dilué, s'est établi à 0,41 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, comparativement à 0,40 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Pour les périodes de 13 semaines terminées les  
30 juin 2009      30 juin 2008      31 mars 2009

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 mars 2009
Revenus	1 446,4 \$	1 361,9 \$	1 460,4 \$
BAIIA	158,5	150,3	141,9
Bénéfice net	84,8	83,0	69,2
Bénéfice par action			
De base	0,41 \$	0,40 \$	0,33 \$
Dilué	0,41 \$	0,40 \$	0,33 \$

- Les activités de Neilson Dairy (Neilson), dont l'acquisition a été complétée le 1<sup>er</sup> décembre 2008, ont contribué aux résultats pour un trimestre complet, ce qui a eu une incidence favorable sur les revenus et le BAIIA comparativement au premier trimestre de l'exercice 2009.
- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc<sup>2</sup> par livre de fromage a reculé de 0,79 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a exercé une pression à la baisse sur nos revenus et notre BAIIA.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel de 0,14 \$ l'action à 0,145 \$ l'action, représentant une augmentation de 3,6 %. Un dividende payable le 18 septembre 2009 aux actionnaires ordinaires inscrits le 7 septembre 2009 a ainsi été approuvé.

<sup>1</sup> Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

La Société évalue son rendement financier sur la base de son BAIIA qui est défini comme le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement. Le BAIIA n'est pas une mesure de rendement définie par les principes comptables généralement reconnus du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures présentées par d'autres sociétés.

<sup>2</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 30 juin 2009. Il devrait être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes complémentaires pour les trimestres terminés les 30 juin 2009 et 2008. Les conventions comptables de Saputo sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte d'éléments pouvant être considérés importants survenus entre le 30 juin 2009 et le 4 août 2009, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (la Société ou Saputo). De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris le rapport annuel et la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2009, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## MISE EN GARDE RELATIVE À L'INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport, y compris la rubrique « Perspectives », contient de l'information financière prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Cette information est fondée, notamment, sur nos hypothèses, attentes, estimations, objectifs, intentions et plans actuels à propos des revenus et des charges prévus, des contextes économiques et des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités, de notre aptitude à attirer et à fidéliser les clients et les consommateurs, de nos charges d'exploitation et de l'approvisionnement en matières premières et en énergie qui sont assujettis à certains risques et incertitudes. L'information financière prospective se caractérise généralement par l'emploi du conditionnel, des expressions « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « projeter », « objectif » et « continuer » ou encore des formes négatives ou des variantes de ces expressions, ou d'expressions de nature similaire. Les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections énoncées dans cette information financière prospective. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les déclarations prospectives se concrétiseront. Les hypothèses, attentes et estimations élaborées dans la préparation des déclarations prospectives et les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de manière importante de nos prévisions actuelles sont abordés tout au long du présent rapport de gestion et dans notre rapport annuel le plus récent disponible sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). L'information financière prospective qui figure dans le présent rapport, y compris à la rubrique « Perspectives », est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction qui sont, à son avis, raisonnables en date des présentes. Vous ne devriez pas accorder une importance indue à l'information financière prospective, ni vous y fier à une autre date. À moins que la loi ne l'exige, nous ne nous engageons aucunement à publier, par écrit ou oralement, une mise à jour de l'information financière prospective que nous pouvons à l'occasion communiquer ou qui peut être communiquée en notre nom.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2009 ont totalisé 1,446 milliard de dollars, en hausse de 84,0 millions de dollars ou 6,2 % par rapport à 1,362 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'apport des revenus provenant de notre Division Produits laitiers (Canada), par suite de l'inclusion de Neilson. Dans notre Division Produits laitiers (USA), l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence favorable sur les revenus, tandis que la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage aux États-Unis a eu une incidence défavorable sur les revenus du trimestre.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2010 a totalisé 158,5 millions de dollars, en hausse de 8,2 millions de dollars ou 5,4 % comparativement à 150,3 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse du BAIIA s'explique principalement par l'inclusion de Neilson au sein de notre Secteur Produits laitiers Canada, Europe et Argentine (CEA). L'augmentation a été en partie contrebalancée par une diminution de la rentabilité de notre Division en Argentine et par la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage aux États-Unis, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks.

## **AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS**

La **dépense d'amortissement** a totalisé 28,4 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2010, en hausse de 6,0 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à la charge d'amortissement supplémentaire dans notre Secteur Produits laitiers CEA, découlant de l'inclusion de Neilson. Les dépenses en immobilisations engagées par toutes les divisions au cours de l'exercice précédent ont également entraîné une augmentation de la dépense d'amortissement au cours du trimestre considéré.

Les **dépenses nettes d'intérêts** se sont accrues de 1,2 million de dollars pour s'établir à 8,0 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2009 comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse découle principalement de l'augmentation de la dette par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison du financement de l'acquisition de Neilson.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2010 ont totalisé 37,2 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,5 % par rapport à 31,5 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nos taux d'imposition varient et peuvent augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition ainsi qu'à la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 84,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2009 par rapport à 83,0 millions de dollars pour le 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, sauf les données par action)

Exercices	2010				2009				2008			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	1 446,4 \$	1 460,4 \$	1 517,5 \$	1 453,5 \$	1 361,9 \$	1 266,1 \$	1 277,0 \$	1 289,0 \$	1 361,9 \$	1 266,1 \$	1 277,0 \$	1 289,0 \$
BAIIA	158,5	141,9	125,7	129,9	150,3	137,5	137,0	124,1	150,3	137,5	137,0	124,1
Bénéfice net	84,8	69,2	57,8	69,0	83,0	75,2	82,0	62,5	83,0	75,2	82,0	62,5
Bénéfice par action												
De base	0,41 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,40 \$	0,30 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,40 \$	0,30 \$
Dilué	0,41 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,40 \$	0,36 \$	0,39 \$	0,30 \$	0,40 \$	0,36 \$	0,39 \$	0,30 \$

### Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA<sup>1</sup>

(en millions de dollars)

Exercices	2010				2009			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché <sup>2</sup>	(30,0)	(27,0)	(12,9)	(8,0)	(30,0)	(27,0)	(12,9)	(8,0)
Taux de change du dollar américain	6,0	7,0	7,0	-	6,0	7,0	7,0	-
Réduction de valeur des stocks	-	(2,4)	(18,5)	-	-	(2,4)	(18,5)	-
Coûts de fermeture d'usine	-	-	(2,0)	-	-	-	(2,0)	-

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

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

## TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 118,6 millions de dollars, en hausse de 8,2 millions de dollars par rapport à 110,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Un montant de 16,3 millions de dollars a été utilisé au titre des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, comparativement à un montant de 38,4 millions de dollars utilisé pour le trimestre correspondant de l'exercice 2009. L'utilisation des fonds pour le trimestre s'explique essentiellement par l'augmentation des paiements effectués au titre des impôts exigibles en fin d'exercice. L'utilisation des fonds pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait des paiements effectués au titre des impôts exigibles à la fin de l'exercice, ainsi que de l'augmentation des stocks dans notre Division Produits laitiers (Canada).

Les **activités d'investissement** ont consisté principalement en des ajouts d'immobilisations de 26,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2009.

Les **activités de financement** pour le premier trimestre de l'exercice 2010 ont consisté en un remboursement de 65,7 millions de dollars d'emprunts bancaires et en un remboursement de 340 millions de dollars de facilités de crédit bancaire à long terme, au moyen du produit de l'émission de billets de premier rang à long terme non garantis d'un montant de 330 millions de dollars. Par ailleurs, la Société a émis des actions pour une contrepartie en espèces de 2,6 millions de dollars dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions.

Au 30 juin 2009, la Société a affiché un fonds de roulement de 205,0 millions de dollars, soit une hausse par rapport à un fonds de roulement de 166,7 millions de dollars comptabilisé au 31 mars 2009. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des passifs à court terme par suite de leur remboursement effectué au moyen des fonds générés par les activités d'exploitation au cours du premier trimestre de l'exercice 2010.

Au 30 juin 2009, notre ratio de la dette nette portant intérêt sur les capitaux propres s'établissait à 0,32 comparativement à 0,36 au 31 mars 2009, principalement en raison d'une diminution de la dette par suite des paiements effectués au moyen des fonds disponibles provenant des activités d'exploitation.

Au 30 juin 2009, la Société disposait de facilités de crédit bancaire d'environ 674 millions de dollars, dont une tranche de 71,4 millions de dollars a été utilisée. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance au moyen d'acquisitions.

## BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2009, comparativement au 31 mars 2009, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain depuis le 31 mars 2009 a donné lieu à la conversion des bilans des filiales étrangères à des taux moins élevés, ce qui s'est traduit par une diminution de la valeur en dollars canadiens des éléments du bilan. En outre, la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage a entraîné une diminution des éléments du fonds de roulement de notre Division Produits laitiers (USA) au 30 juin 2009 par rapport au 31 mars 2009. L'actif total de la Société se chiffrait à 3,376 milliards de dollars au 30 juin 2009 comparativement à 3,499 milliards de dollars au 31 mars 2009.

## INFORMATION SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont 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 création.

	Autorisées	29 juillet 2009	Émises au 30 juin 2009	31 mars 2009
Actions ordinaires	Nombre illimité	206 980 405	206 934 445	207 087 283
Actions privilégiées	Nombre illimité	-	-	-
Options d'achat d'actions		11 055 041	11 103 862	9 128 841

Durant le premier trimestre de l'exercice 2010, la Société a acheté, dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal entré en vigueur le 13 novembre 2008 et venant à échéance le 12 novembre 2009, 329 400 actions ordinaires à des prix se situant entre 24,10 \$ et 24,50 \$ l'action. En vertu de ce programme de rachat dans le cours normal, la Société est autorisée à racheter, à des fins d'annulation, un maximum de 10 340 377 actions ordinaires. Avant les rachats effectués au cours du trimestre considéré, la Société n'avait racheté aucune action ordinaire en vertu du programme actuel de rachat dans le cours normal.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, la Société a conclu un financement par emprunt de 330 millions de dollars, composé de billets en dollars canadiens de premier rang non garantis d'un montant de 110 millions de dollars, émis à un taux d'intérêt de 5,34 % et d'une durée de cinq ans échéant le 22 juin 2014, ainsi que de billets en dollars canadiens de premier rang non garantis d'un montant de 220 millions de dollars, émis à un taux d'intérêt de 5,82 % et d'une durée de sept ans échéant le 22 juin 2016. Le produit de ce financement a servi au remboursement d'une partie des facilités de crédit existantes ainsi qu'aux fins générales de la Société.

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements et/ou estimations relativement au remboursement de certains emprunts à long terme ainsi qu'en certaines ententes de location relatives à des locaux, à de l'équipement et à du matériel roulant. La note 8 décrit l'engagement de la Société pour ce qui est du remboursement de la dette à long terme.

(en milliers de dollars)

	30 juin 2009			31 mars 2009		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins d'un an	197 710 \$	12 607 \$	210 317 \$	214 421 \$	13 769 \$	228 190 \$
1 à 2 ans	-	9 618	9 618	200 000	10 042	210 042
2 à 3 ans	-	8 311	8 311	140 000	8 831	148 831
3 à 4 ans	-	6 945	6 945	-	7 251	7 251
4 à 5 ans	110 000	7 434	117 437	-	6 213	6 213
Années subséquentes	278 150	11 796	289 946	63 065	11 360	74 425
	585 860 \$	56 711 \$	642 571 \$	617 486 \$	57 466 \$	674 952 \$

## NORMES COMPTABLES

### Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel*, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Ce nouveau chapitre, qui prend effet le 1<sup>er</sup> avril 2009 pour la Société, établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

### Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a annoncé que pour les entités ouvertes dont l'exercice prend fin le 31 décembre, la date de conversion aux IFRS, qui remplacent les PCGR du Canada, serait le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Par conséquent, l'adoption des IFRS par la Société le 1<sup>er</sup> avril 2011 exigera le retraitement à titre de comparaison des montants comptabilisés pour l'exercice se terminant le 31 mars 2011 et la présentation d'un bilan d'ouverture selon les IFRS au 1<sup>er</sup> avril 2010.

Afin d'assurer une transition sans heurts aux IFRS, la Société a divisé son plan de conversion selon les phases suivantes :

Phase 1 : Détermination et analyse

Phase 2 : Analyse des incidences et élaboration des processus

Phase 3 : Mise en œuvre

La phase de détermination et d'analyse du plan de conversion de la Société est actuellement en cours, et progresse conformément à l'échéancier prévu. L'incidence des écarts entre les PCGR du Canada et les IFRS, qui ont été décelés au cours de la phase 1 du plan de conversion de la Société, n'ont pas été quantifiés en date de la clôture du premier trimestre de l'exercice 2010.

Nous continuerons de publier, dans les rapports futurs, une mise à jour de la progression du plan de conversion décrit ci-dessus, selon les exigences de l'Avis 52-320 du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

La Société prévoit entamer la phase 2 au cours du présent exercice. Dans le cadre de la phase 2, la Société commencera à déterminer les écarts importants entre les PCGR et les IFRS et devrait faire appel aux ressources internes appropriées au sein de ses services concernés.

## **SUIVI SUR CERTAINS ÉLÉMENTS PRÉCIS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE**

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux opérations entre apparentés, aux normes comptables, aux conventions comptables critiques, aux recours à des estimations comptables ainsi qu'aux risques et incertitudes, nous vous invitons à prendre note des commentaires contenus dans le rapport annuel 2009, aux pages 31 à 36 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours du premier trimestre de l'exercice 2010.

## **PRÉSENTATION, CONTRÔLES ET PROCÉDURES**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 une 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 en valeurs mobilières soit enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

## **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 PCGR du Canada.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, ont conclu, après avoir procédé à une évaluation, et au meilleur de leur connaissance, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2009, 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 de la Société à l'égard de l'information financière.

## INFORMATION SECTORIELLE

### Secteur Produits laitiers CEA

(en millions de dollars)

Exercices	2010				2009				2008			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	945,7 \$	904,3 \$	854,1 \$	810,1 \$	755,0 \$	746,2 \$	754,8 \$	743,2 \$	755,0 \$	746,2 \$	754,8 \$	743,2 \$
BAIIA	112,5	98,3	86,7	94,9	99,0	94,2	95,6	84,6	99,0	94,2	95,6	84,6

#### Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA<sup>1</sup>

(en millions de dollars)

Exercices	2010				2009			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché <sup>2</sup>	(2,0)	(4,0)	(6,0)	(6,0)	(2,0)	(4,0)	(6,0)	(6,0)
Réduction de valeur des stocks	-	(1,0)	(7,4)	-	-	(1,0)	(7,4)	-

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

<sup>2</sup> Les facteurs du marché comprennent l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers.

### Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA se sont élevés à 945,7 millions de dollars, en hausse de 25,3 % ou 190,7 millions de dollars par rapport à 755,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion des revenus tirés de Neilson sur la période complète de 13 semaines du trimestre. La hausse des prix de vente au Canada découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, a également contribué à l'accroissement des revenus. Enfin, des volumes de ventes additionnels, provenant principalement des ventes à l'exportation de notre Division en Argentine et des activités laitières de notre Division canadienne, ont donné lieu à une augmentation des revenus. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une baisse des prix de vente à l'exportation en Argentine. Les revenus de notre Division Produits laitiers (Europe) ont diminué comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la baisse des prix de vente.

### BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA s'est chiffré à 112,5 millions de dollars, en hausse de 13,5 millions de dollars ou 13,6 % par rapport à 99,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA est essentiellement attribuable à notre Division Produits laitiers (Canada) en raison de l'inclusion de Neilson, aux volumes de ventes additionnels, provenant principalement des activités laitières, à une réduction des frais de manutention et de livraison et d'autres efficacités opérationnelles comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers se sont maintenues par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, entraînant une baisse du BAIIA d'environ 2 millions de dollars. Le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA pour le trimestre comprend un dividende de 1,5 million de dollars provenant de notre placement de portefeuille.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, notre Division Produits laitiers (Europe) a affiché une légère hausse du BAIIA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la rentabilité accrue de nos activités en Allemagne attribuable à une meilleure efficacité et à une augmentation des volumes. Cette hausse a été en partie neutralisée par une diminution de la rentabilité de nos activités au Royaume-Uni découlant de la combinaison de prix élevés de la matière première, le lait, de faibles prix de ventes ainsi que d'une baisse des volumes de ventes.

Notre Division Produits laitiers (Argentine) a eu une incidence défavorable sur le BAIIA en raison principalement de prix de vente bas sur le marché d'exportation, en dépit de prix de la matière première, le lait, qui sont demeurés élevés comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars)

Exercices	2010				2009			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	458,6 \$	517,0 \$	621,6 \$	601,5 \$	564,5 \$	481,8 \$	480,2 \$	502,8 \$
BAIIA	41,3	39,1	35,7	31,1	46,0	40,2	37,2	34,1

### Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA<sup>1</sup>

(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009	
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché <sup>2</sup>	(28,0)	(23,0)	(6,9)	(2,0)
Taux de change du dollar américain	6,0	7,0	7,0	-
Réduction de valeur des stocks	-	(1,4)	(11,1)	-
Coûts de fermeture d'usine	-	-	(2,0)	-

<sup>1</sup> Comparativement 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 ainsi que la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait et l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers.

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2010		2009		
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,189 \$	1,203 \$	1,788 \$	1,864 \$	1,978 \$
Prix de clôture du bloc <sup>1</sup> par livre de fromage	1,115 \$	1,290 \$	1,133 \$	1,805 \$	1,925 \$
Valeur de marché de la poudre de lactosérum <sup>2</sup> par livre	0,270 \$	0,160 \$	0,160 \$	0,260 \$	0,280 \$
Écart <sup>3</sup>	0,176 \$	0,196 \$	0,198 \$	0,146 \$	0,168 \$
Taux de change moyen du dollar américain en dollar canadien <sup>4</sup>	1,172	1,254	1,205	1,043	1,011

<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> La « valeur de marché de la poudre de lactosérum » est basée 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 cent livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie IV divisé par 10.

<sup>4</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

## Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont chiffrés à 458,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, en baisse de 105,9 millions de dollars par rapport à 564,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse découle essentiellement d'une diminution importante du prix moyen du bloc par livre de fromage. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,19 \$ US au trimestre considéré, en baisse de 0,79 \$ US par rapport au prix moyen du bloc par livre de fromage au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a entraîné une diminution des revenus d'environ 155 millions de dollars. Les conditions moins favorables du marché des ingrédients laitiers de même qu'une diminution des volumes de ventes ont entraîné une baisse de nos revenus d'environ 14 millions de dollars pour le trimestre, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 63 millions de dollars.

## BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, le BAIIA s'est chiffré à 41,3 millions de dollars, en baisse de 4,7 millions de dollars comparativement à 46,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a diminué, passant de 1,98 \$ US pour le premier trimestre de l'exercice précédent à 1,19 \$ US pour le premier trimestre de l'exercice 2010. Cette tendance à la baisse a eu une incidence négative sur l'absorption des frais fixes. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a affiché une baisse constante tout au long du premier trimestre de l'exercice 2010 pour clore à un prix inférieur au niveau de support. Cette tendance à la baisse a eu une incidence défavorable sur la réalisation de nos stocks. Le BAIIA a également subi une baisse en raison des conditions moins favorables du marché des ingrédients laitiers par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 pour le trimestre considéré, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces conditions du marché combinées ont eu une incidence négative d'environ 28 millions de dollars sur le BAIIA. Malgré ces facteurs de marché défavorables, la Division a amélioré le BAIIA par la mise en œuvre d'initiatives à l'égard de prix de vente visant à contrer la chute du prix du bloc en deçà du niveau de support et par l'amélioration de l'efficacité grâce à des initiatives entreprises au cours d'exercices précédents et de l'exercice considéré. Par ailleurs, la Division a profité d'une baisse des coûts des ingrédients qui a compensé la hausse des dépenses promotionnelles. Enfin, les modifications à la formule établissant le prix des produits de catégorie III, qui ont été adoptées par le Département américain de l'Agriculture (USDA) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, ont également contribué à la hausse du BAIIA. L'ensemble des facteurs mentionnés précédemment ont donné lieu à une augmentation d'environ 17 millions de dollars du BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien s'est traduit par une augmentation du BAIIA d'environ 6 millions de dollars.

## Secteur Produits d'épicerie

*(en millions de dollars)*

Exercices	2010		2009			2008		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	42,2 \$	39,0 \$	41,7 \$	42,0 \$	42,4 \$	38,1 \$	42,0 \$	42,9 \$
BAIIA	4,6	4,5	3,2	4,0	5,3	3,1	4,2	5,4

## **Revenus**

Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 42,2 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 0,2 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une hausse des volumes de ventes et une meilleure combinaison de produits ont donné lieu à une augmentation des revenus du Secteur. Cette augmentation a été contrebalancée par des coûts supplémentaires engagés pour la promotion des marques par suite du lancement de nouveaux produits. Enfin, notre part de marché s'est légèrement accrue grâce à nos efforts de marketing.

## **BAIIA**

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est établi à 4,6 millions de dollars, en baisse de 0,7 million de dollars ou 13,2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA a reculé, passant de 12,4 % au premier trimestre de l'exercice 2009 à 10,9 % pour le trimestre considéré. L'incidence positive sur le BAIIA de la hausse des volumes de ventes et d'une meilleure combinaison de produits a été contrebalancée par des coûts supplémentaires liés à la promotion des marques.

## **PERSPECTIVES**

Au sein de notre Division Produits laitiers (Canada), nous procédons actuellement à l'intégration des activités de Neilson acquises en décembre dernier. Nous mettons également en œuvre diverses initiatives visant à maximiser les occasions et la visibilité offertes par notre partenariat avec les Jeux olympiques et paralympiques d'hiver 2010 à Vancouver. Une autre priorité demeure l'analyse continue de notre structure de coûts relativement aux processus manufacturiers et aux activités de distribution, d'entreposage et de manutention.

Dans notre Division Produits laitiers (Europe), nous continuons de mettre en place des mesures de réduction des coûts afin de rationaliser les activités d'exploitation. Par ailleurs, nous nous efforçons de maintenir l'accent sur l'efficacité opérationnelle de façon à demeurer concurrentiel dans le contexte actuel de volatilité du marché. Au Royaume-Uni, nous avons offert des prix du lait plus bas aux producteurs pour mieux refléter les faibles prix de vente du fromage sur le marché ce qui a résulté en une baisse de l'approvisionnement en lait. C'est pourquoi nous avons annoncé récemment une réduction de notre personnel. Nous suivrons la situation au cours des trimestres à venir.

Dans notre Division Produits laitiers (Argentine), nous continuons de nous heurter à la faiblesse des prix sur le marché d'exportation alors que les prix de la matière première, le lait, sont assez élevés. Nous nous attendons à ce que la situation s'améliore au cours des trimestres à venir.

Le 20 juillet 2009, le Secteur Produits laitiers USA a complété l'acquisition des activités de F&A Dairy of California, qui fabrique, vend et distribue de la mozzarella, du provolone et des produits à base de lactosérum à partir de son usine de Newman, en Californie. Nous analyserons ces activités en vue d'améliorer l'efficacité opérationnelle et de déterminer des occasions de synergies au sein de nos installations sur la côte ouest. Nous continuerons à concentrer nos efforts sur les occasions d'améliorer les résultats d'exploitation.

Dans la Division Boulangerie, nous travaillons à la conception de deux nouvelles gammes de produits destinées aux boîtes à lunch et à la catégorie des produits congelés. Le lancement de ces deux nouvelles gammes de produits est prévu pour cet automne. Nous évaluons actuellement divers aspects de notre Division Boulangerie, notamment les produits à faible volume et la normalisation de l'emballage et des ingrédients.

Dans l'ensemble de nos divisions, nous continuerons à mettre l'accent sur l'innovation de produits et à soutenir nos marques existantes afin d'accroître notre présence sur le marché.

Nous croyons que notre bilan est solide pour faire face au contexte économique actuel. Nous entendons conserver une approche prudente et continuer à maximiser notre efficacité. Nous visons toujours à poursuivre notre croissance, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions.

(signé)

**Lino Saputo**

Président du conseil

Le 4 août 2009

(signé)

**Lino A. Saputo, Jr.**

Président et

chef de la direction

**AVIS**

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

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

(non vérifiés)

Pour les périodes de  
trois mois terminées  
les 30 juin

	2009	2008
<b>Revenus</b>	<b>1 446 434 \$</b>	\$ 1 361 910
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	<b>1 287 978</b>	1 211 593
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>	<b>158 456</b>	150 317
Amortissement (note 5)	<b>28 350</b>	22 395
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>130 106</b>	127 922
Intérêts de la dette à long terme	<b>6 513</b>	4 597
Autres intérêts, nets	<b>1 531</b>	2 188
<b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>122 062</b>	121 137
Impôts sur les bénéfices	<b>37 241</b>	38 174
<b>Bénéfice net</b>	<b>84 821 \$</b>	\$ 82 963
<b>Résultats par action (note 10)</b>		
Bénéfice net		
De base	<b>0,41 \$</b>	\$ 0,40
Dilué	<b>0,41 \$</b>	\$ 0,40

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

(non vérifiés)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009

	Capital-actions					Total des capitaux propres
	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Surplus d'apport	
<b>Solde au début de la période</b>	1 373 856 \$	16 219 \$	207 087	555 529 \$	26 744 \$	1 972 348 \$
Résultat étendu :						
Bénéfice net	84 821	-	-	-	-	84 821
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	(73 718)	-	-	-	(73 718)
Pertes sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, nets d'impôts	-	1 263	-	-	-	1 263
Total du résultat étendu						12 366
Dividendes déclarés	(28 971)	-	-	-	-	(28 971)
Rémunération à base d'actions (note 11)	-	-	-	-	1 898	1 898
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	-	-	177	2 618	-	2 618
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	-	-	704	(704)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	26	26
Actions rachetées et annulées	(7 084)	-	(329)	(890)	-	(7 974)
<b>Solde à la fin de la période<sup>1</sup></b>	<b>1 422 622 \$</b>	<b>(56 236) \$</b>	<b>206 935</b>	<b>557 961 \$</b>	<b>27 964 \$</b>	<b>1 952 311 \$</b>

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008

	Capital-actions					Total des capitaux propres
	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Surplus d'apport	
<b>Solde au début de la période</b>	1 206 568 \$	(146 414) \$	205 963	536 921 \$	22 085 \$	1 619 160 \$
Résultat étendu :						
Bénéfice net	82 963	-	-	-	-	82 963
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	3 060	-	-	-	3 060
Total du résultat étendu						86 023
Dividendes déclarés	(24 772)	-	-	-	-	(24 772)
Rémunération à base d'actions (note 11)	-	-	-	-	1 831	1 831
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	-	-	469	6 972	-	6 972
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	-	-	1 170	(1 170)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	386	386
<b>Solde à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>1 264 759 \$</b>	<b>(143 354) \$</b>	<b>206 432</b>	<b>545 063 \$</b>	<b>23 132 \$</b>	<b>1 689 600 \$</b>

<sup>1</sup> Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 366 386 \$.

<sup>2</sup> Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 121 405 \$.

**BILANS CONSOLIDÉS**
*(en milliers de dollars)*

	30 juin 2009 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2009 <i>(vérifié)</i>
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	36,650 \$	43,884 \$
Débiteurs	412,078	427,227
Stocks (note 4)	573,976	583,594
Impôts à recevoir	8,859	9,585
Impôts futurs	22,332	23,881
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	28,426	37,501
	<b>1,082,321</b>	<b>1,125,672</b>
<b>Placement de portefeuille</b>	41,343	41,343
<b>Immobilisations (note 5)</b>	1,098,569	1,149,662
<b>Écarts d'acquisition</b>	735,210	760,283
<b>Marques de commerce et autres actifs incorporels</b>	323,922	327,516
<b>Autres éléments d'actif (note 6)</b>	87,953	88,326
<b>Impôts futurs</b>	7,044	6,301
	<b>3,376,362 \$</b>	<b>3,499,103 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires (note 7)	71,442 \$	139,399 \$
Créditeurs et charges à payer	473,599	484,866
Dividendes à payer	28,971	-
Achats d'actions à payer	7,974	-
Impôts à payer	92,251	113,910
Impôts futurs	5,336	6,348
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (Note 8)	197,710	214,421
	<b>877,283</b>	<b>958,944</b>
<b>Dette à long terme (note 8)</b>	388,150	403,065
<b>Autres éléments de passif</b>	15,518	22,180
<b>Impôts futurs</b>	143,100	142,566
	<b>1,424,051</b>	<b>1,526,755</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	1,952,311	1,972,348
	<b>3,376,362 \$</b>	<b>3,499,103 \$</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de  
trois mois terminées  
les 30 juin

	2009	2008
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Exploitation</b>		
Bénéfice net	84,821 \$	82,963 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces		
Rémunération à base d'actions	1,898	1,831
Amortissement	28,350	22,395
Gain sur la cession d'immobilisations	(97)	(3,058)
Impôts futurs	4,227	6,445
Unités d'actions différées	574	360
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(1,190)	(503)
	118,583	110,433
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(16,309)	(38,447)
	102,274	71,986
<b>Investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises (note 12)	-	(160,603)
Ajouts aux immobilisations	(26,277)	(24,802)
Produit à la cession d'immobilisations	97	4,129
Autres éléments de passifs	(6,321)	(1,089)
	(32,501)	(182,365)
<b>Financement</b>		
Emprunts bancaires	(65,697)	(35,992)
Produit tiré de la dette à long terme	330,000	-
Remboursement de la dette à long terme	(340,000)	-
Émission de capital-actions	2,618	6,972
	(73,079)	(29,020)
<b>Diminution des espèces et quasi-espèces</b>	(3,306)	(139,399)
<b>Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces</b>	(3,928)	1,010
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	43,884	165,710
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	36,650 \$	27,321 \$
<b>Information complémentaire</b>		
Intérêts payés	12,391 \$	10,590 \$
Impôts sur les bénéfices payés	53,042 \$	53,342 \$

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Les montants présentés sous forme de tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données sur les options et les actions.)  
(non vérifiés)

### 1 — Principales conventions comptables

#### *Mode de présentation*

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Ces états financiers ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les PCGR pour les états financiers annuels et devraient donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes complémentaires inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2009.

#### *Nouvelles conventions comptables*

Au cours du trimestre, la Société a adopté le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Écart d'acquisition et actifs incorporels », remplaçant les chapitres 3062, « Écart d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement ». Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, y compris les actifs incorporels développés à l'interne. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés ou sur la valeur comptable des écarts d'acquisition et des actifs incorporels.

#### *Incidence de nouvelles normes comptables n'ayant pas encore été mises en oeuvre*

Normes internationales d'information financière (IFRS). En 2006, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a publié un nouveau plan stratégique qui affectera significativement les exigences en matière de présentation financière des sociétés canadiennes. Le plan stratégique du CNC décrit la convergence des PCGR du Canada aux IFRS au cours d'une période de transition d'environ cinq ans. En février 2008, le CNC a annoncé que la date de basculement des PCGR du Canada actuels aux IFRS, pour les entités publiques, serait 2011. Cette date est valide pour les états financiers intermédiaires et annuels relativement aux exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. En conséquence, la date de transition du 1<sup>er</sup> avril 2011 pour la Société exigera le retraitement des montants comparatifs émis par la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2011. La Société est présentement aux phases d'identification et d'analyse de son plan de convergence et progresse selon les échéanciers. Les impacts de toutes divergences entre les PCGR canadiens et les IFRS, notés lors de la phase 1, n'ont pas été quantifiés à la fin du premier quart de l'année fiscale 2010.

Le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises. Ce nouveau chapitre, qui remplace le chapitre 1581, s'appliquera aux regroupements d'entreprises pour lesquels l'acquisition aura eu lieu pendant ou après les périodes intermédiaires ou les exercices ouverts de la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre améliore la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets que fournit l'entité publiante dans ses états financiers. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1601, États financiers consolidés. Ce nouveau chapitre, qui remplace le chapitre 1600, s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts de la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la préparation des états financiers consolidés. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

### 1 — Principales conventions comptables (suite)

Le chapitre 1602, Participations sans contrôle. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

### 2 — Conversion des devises étrangères

Les postes du bilan des établissements autonomes situés à l'extérieur du Canada ont été convertis en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur en date des bilans, alors que les postes des états des résultats ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change moyens mensuels en vigueur au cours des périodes. Les gains (pertes) non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, présentés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, représentent le cumul des gains (pertes) de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés à l'extérieur du Canada. La variation des gains (pertes) non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, comptabilisés au cours de la période, résulte principalement de la variation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les postes des états financiers de la Société et de ses filiales libellés en devises ont été convertis en utilisant les taux de change en vigueur en date des transactions pour les éléments de revenus et charges, et le taux de change en date des bilans pour les éléments d'actifs et des passifs monétaires. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis en utilisant les taux de change historiques. Les gains ou les pertes de change résultant de ces conversions sont inclus dans le coût des ventes, frais de vente et d'administration.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2009	2008
Gain de change	210 \$	362 \$

### 3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

	30 juin 2009	31 mars 2009
(Pertes) gains non réalisés sur conversion de devises des états financiers des établissements étrangers autonomes	(56 236) \$	17 482 \$
Pertes sur instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, nets d'impôts	–	(1 263)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(56 236) \$	16 219 \$

#### 4 — Stocks

	30 juin 2009	31 mars 2009
Produits finis	349 437 \$	368 456 \$
Matières premières, produits en cours et fournitures	224 539	215 138
	<b>573 976 \$</b>	<b>583 594 \$</b>

Le montant des stocks constaté à titre de charge pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin 2009 et 2008 sont de 1 148 632 000 \$ et 1 089 581 000 \$ respectivement.

#### 5 — Immobilisations

	30 juin 2009			31 mars 2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	41 215 \$	– \$	41 215 \$	42 243 \$	– \$	42 243 \$
Bâtiments	398 346	91 333	307 013	417 335	90 675	326 660
Mobilier, machinerie et équipement	1 278 475	535 396	743 079	1 321 468	548 676	772 792
Matériel roulant	12 722	7 767	4 955	13 329	7 864	5 465
Destinées à la vente	2 307	–	2 307	2 502	–	2 502
	<b>1 733 065 \$</b>	<b>634 496 \$</b>	<b>1 098 569 \$</b>	<b>1 796 877 \$</b>	<b>647 215 \$</b>	<b>1 149 662 \$</b>

Au cours des périodes de trois mois terminées les 30 juin 2009 et 2008, la dépense d'amortissement relativement aux immobilisations a totalisé 27 035 000 \$ et 22 168 000 \$. Aucun gain à la cession d'immobilisations destinées à la vente n'a été comptabilisé au cours du trimestre terminé le 30 juin 2009 (3 077 000 \$ au 30 juin 2008). Ce gain a été comptabilisé dans le poste Coût des ventes, frais de vente et d'administration. Ces actifs destinés à la vente ont trait principalement à des terrains et des bâtiments aux États-Unis en raison de la fermeture de certaines usines.

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction, qui ne font pas l'objet d'un amortissement, totalisait 71 290 000 \$ au 30 juin 2009 (67 707 000 \$ au 31 mars 2009), et est principalement constituée de machinerie et d'équipement.

#### 6 — Autres éléments d'actif

	30 juin 2009	31 mars 2009
Actif net au titre des régimes de retraite	61 518 \$	61 040 \$
Taxes à recevoir	17 246	18 993
Autres	9 189	8 293
	<b>87 953 \$</b>	<b>88 326 \$</b>

## 7— 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 canadienne	Devise de base	30 juin 2009	31 mars 2009
Amérique du Nord—Devise US	Décembre 2012	151 190	130 000 USD	254 \$	— \$
Amérique du Nord—Devise CAD	Décembre 2012	430 310	370 000 USD	25 000	390 000
Canada	Mai 2009	—	—	—	40 000
Argentine	Annuel	16 766	55 150 ARS	—	—
Argentine	Annuel	54 487	46 850 USD	39 325	47 927
Allemagne	Annuel	8 149	5 000 EUR	1 257	1 472
Royaume—Uni	Annuel	13 385	7 000 BPS	5 606	—
		<b>674 287</b>		<b>71 442</b>	479 399
Montant classifié à long terme				—	(340 000)
				<b>71 442 \$</b>	<b>139 399 \$</b>

## 8— Dette à long terme

	30 juin 2009	31 mars 2009
Effets de premier rang non garantis		
8,12%, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2009 (170 000 000 \$ US)	197 710 \$	214 421 \$
8,41%, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	58 150	63 065
5,34%, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	110 000	—
5,82%, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	—
Emprunt bancaire - portion long terme (note 7)	—	340 000
	<b>585 860</b>	617 486
Tranche échéant à moins de un an	197 710	214 421
	<b>388 150 \$</b>	<b>403 065 \$</b>

Les versements estimatifs de capital sont les suivants :

Moins d'un an	197 710	214 421
1 à 2 ans	—	200 000
2 à 3 ans	—	140 000
3 à 4 ans	—	—
4 à 5 ans	110 000	—
Années subséquentes	278 150	63 065
	<b>585 860</b>	<b>617 486</b>

## 9 — Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées ainsi que d'autres avantages sociaux comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés et retraités admissibles. Les obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages sociaux sont touchées par divers facteurs, tels que les taux d'intérêt, les ajustements découlant de modifications apportées aux régimes, les changements dans les hypothèses et les gains réalisés ou les pertes subies. Les coûts sont basés sur une évaluation des obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages sociaux et des éléments d'actif du régime de retraite.

Le coût total des prestations pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin				
	2009		2008		
Régimes de retraite	\$	4 832	\$	5 177	\$
Autres régimes d'avantages sociaux		274		326	
	\$	5 106	\$	5 503	\$

## 10 — Résultats par action

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin				
	2009		2008		
Bénéfice net	\$	84 821	\$	82 963	\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		207 029 240		206 253 867	
Options à effet dilutif		1 068 528		2 959 978	
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation		208 097 768		209 213 845	
Bénéfice de base par action	\$	0,41	\$	0,40	\$
Bénéfice dilué par action	\$	0,41	\$	0,40	\$

Lors du calcul du résultat dilué par action, 3 156 149 options (1 625 752 en 2008) ont été exclues du calcul en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur de marché moyenne.

## 11 — Rémunération provenant des options sur actions

Le nombre d'options en circulation a varié de la façon suivante :

	30 juin 2009		30 juin 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	9 128 841	16,93 \$	8 893 428	16,52 \$
Options octroyées	2 232 039	21,40 \$	1 634 393	27,81 \$
Options levées	(176 562)	14,83 \$	(468 965)	14,87 \$
Options annulées	(80 456)	18,90 \$	(109 626)	18,69 \$
Solde à la fin de la période	11 103 862	17,00 \$	9 949 230	16,59 \$

Le prix d'exercice des options octroyées en 2010 est de 21,40 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (27,81 \$ en 2009).

La juste valeur des options octroyées en 2010 a été estimée à 3,24\$ par option (4,98\$ en 2009) en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2009	31 mars 2009
Taux d'intérêt sans risque :	1,9 %	3,0 %
Durée prévue des options :	5 ans	5 ans
Volatilité :	19 %	19 %
Taux des dividendes :	2,0 %	1,7 %

Une charge de rémunération au montant de 1 898 000 \$ (1 689 000 \$ 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 2009 et 1 831 000 \$ (1 600 000\$ après impôts sur les bénéfices) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008.

## 12 — Acquisition d'entreprise

Le 1<sup>er</sup> avril 2008, la Société a complété l'acquisition des activités fromagères d'Alto Dairy Cooperative aux États-Unis.

	30 juin 2008
<b>Actifs acquis</b>	
Débiteurs	31 709 \$
Stocks	22 096
Frais payés d'avance	262
Immobilisations	70 840
Écart d'acquisition	62 878
<b>Passifs pris en charge</b>	
Créditeurs et charges à payer	27 182
	160 603 \$
<b>Contrepartie</b>	
Contrepartie en espèces	160 603 \$

## 13 — Information sectorielle

Pour les périodes de  
trois mois terminées  
les 30 juin

	2009	2008
<b>Revenus</b>		
Produits laitiers		
CEA <sup>1</sup>	945 650 \$	755 004 \$
USA	458 600	564 511
	<b>1 404 250</b>	<b>1 319 515</b>
Produits d'épicerie	42 184	42 395
	<b>1 446 434 \$</b>	<b>1 361 910 \$</b>
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices</b>		
Produits laitiers		
CEA	112 511 \$	99 044 \$
USA	41 302	46 014
	<b>153 813</b>	<b>145 058</b>
Produits d'épicerie	4 643	5 259
	<b>158 456 \$</b>	<b>150 317 \$</b>
<b>Amortissement</b>		
Produits laitiers		
CEA	13 222 \$	9 365 \$
USA	13 038	11 163
	<b>26 260</b>	<b>20 528</b>
Produits d'épicerie	2 090	1 867
	<b>28 350 \$</b>	<b>22 395 \$</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>		
Produits laitiers		
CEA	99 289 \$	89 679 \$
USA	28 264	34 851
	<b>127 553</b>	<b>124 530</b>
Produits d'épicerie	2 553	3 392
	<b>130 106 \$</b>	<b>127 922 \$</b>
Intérêts	8 044	6 785
<b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>122 062</b>	<b>121 137</b>
Impôts sur les bénéfices	37 241	38 174
<b>Bénéfice net</b>	<b>84 821 \$</b>	<b>82 963 \$</b>

<sup>1</sup> Canada, Europe et Argentine

## 14 — Événements subséquents

Le 20 juillet 2009, la Société a complété l'acquisition des activités de F&A Dairy of California, Inc. pour une contrepartie en espèces de 49 250 000 \$.