Saputo

3

TROISIÈME TRIMESTRE

EXERCICE FINANCIER 2010

Voici les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2010 terminé le 31 décembre 2009.

- Le bénéfice net pour le trimestre a totalisé 104,3 millions de dollars, en hausse de 46,5 millions de dollars ou 80,4 % comparativement à 57,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA[1]) a totalisé 183,5 millions de dollars, en hausse de 57,8 millions de dollars ou 46,0 % comparativement à 125,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 1,497 milliard de dollars, en baisse de 20,2 millions de dollars ou 1,3 % comparativement à 1,517 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis à 0,50 $ pour le trimestre, comparativement à 0,28 $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Pour les périodes de trois mois terminées les		
(non vérifié)	**31 décembre 2009**	31 décembre 2008	30 septembre 2009
Revenus	**1 497,3 $**	1 517,5 $	1 482,7 $
BAIIA	**183,5**	125,7	174,7
Bénéfice net	**104,3**	57,8	94,5
BPA			
De base	**0,50 $**	0,28 $	0,46 $
Dilué	**0,50 $**	0,28 $	0,45 $

- Les activités de Neilson Dairy (Neilson), dont l'acquisition a été complétée le 1er décembre 2008, ont contribué aux revenus et au BAIIA du trimestre par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2009.
- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc[2] par livre de fromage a reculé de 0,27 $ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a exercé une pression à la baisse sur les revenus et le BAIIA en raison de l'incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes.
- La réalisation des stocks a été favorable, alors que la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été moins favorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA pour le troisième trimestre de l'exercice précédent comprenait une charge de rationalisation de 2,0 millions de dollars liée à la fermeture de notre usine de fabrication de Hinesburg, au Vermont, ainsi que des réductions de valeur des stocks dans nos Secteurs Produits laitiers USA et CEA (Canada, Europe et Argentine) d'un montant total de 18,5 millions de dollars, comparativement à une réduction de valeur des stocks de 2,1 millions de dollars pour le trimestre considéré, ce qui a eu une incidence positive sur les résultats par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,145 $ par action, payable le 19 mars 2010 aux actionnaires ordinaires inscrits le 8 mars 2010.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Pour les périodes de neuf mois terminées les	
(non vérifié)	**31 décembre 2009**	31 décembre 2008
Revenus	**4 426,4 $**	4 332,9 $
BAIIA	**516,6**	405,9
Bénéfice net	**283,6**	209,8
BPA		
De base	**1,37 $**	1,02 $
Dilué	**1,36 $**	1,01 $

[1] 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.

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

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009. Il devrait être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes complémentaires pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Les conventions comptables de Saputo sont conformes aux principes comptables généralement reconnus 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 31 décembre 2009 et le 2 février 2010, 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.

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. 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 31 décembre 2009 ont totalisé 1,497 milliard de dollars, en baisse de 20,2 millions de dollars ou 1,3 % comparativement à 1,517 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement imputable à une diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage et à une baisse des volumes de ventes aux États-Unis, en partie compensée par l'apport de Neilson au sein de notre Division Produits laitiers (Canada). L'ajout des activités de F&A Dairy of California, Inc. à compter du 20 juillet 2009 (F&A Dairy) a donné lieu à une hausse des revenus pour le trimestre. Par ailleurs, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence défavorable sur les revenus.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, les revenus ont totalisé 4,426 milliards de dollars, en hausse de 93,5 millions de dollars ou 2,1 % comparativement à 4,333 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les revenus ont augmenté essentiellement en raison de l'inclusion de Neilson au sein de notre Secteur Produits

laitiers CEA. Cette augmentation a été contrebalancée par une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage de même que par une diminution des volumes de ventes dans notre Secteur Produits laitiers USA au cours de la période par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les activités de F&A Dairy ont également contribué à la hausse des revenus au cours de la période de neuf mois par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé du troisième trimestre de l'exercice 2010 a totalisé 183,5 millions de dollars, en hausse de 57,8 millions de dollars ou 46,0 % comparativement à 125,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA est attribuable à l'efficience opérationnelle et aux conditions de marché plus favorables dans notre Secteur Produits laitiers USA. La hausse du BAIIA est également attribuable à l'inclusion de Neilson et à l'amélioration de l'efficience opérationnelle au sein de notre Secteur Produits laitiers (Canada). Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice précédent comprenait également des réductions de valeur des stocks non récurrentes liées à nos activités en Argentine et en Europe ainsi qu'une réduction de valeur des stocks et une charge de rationalisation, non récurrentes, enregistrées dans notre Secteur Produits laitiers USA.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, le BAIIA s'est chiffré à 516,6 millions de dollars, en hausse de 110,7 millions de dollars ou 27,3 % comparativement à 405,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion de Neilson au sein de notre Secteur Produits laitiers CEA, conjuguée à l'amélioration de l'efficience opérationnelle découlant des initiatives entreprises au cours d'exercices précédents et de l'exercice considéré dans nos Secteurs Produits laitiers USA et CEA, ont contribué à la hausse du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse a été en partie contrebalancée par des conditions de marché défavorables aux États-Unis et par une diminution de la rentabilité de notre Division en Argentine. Également, la période correspondante de l'exercice précédent incluait une réduction de valeur des stocks ainsi qu'une charge de rationalisation.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La **dépense d'amortissement** a totalisé 27,3 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2010, en baisse de 6,8 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse découle essentiellement de la charge de dépréciation non récurrente de 8,6 millions de dollars comprise dans la dépense d'amortissement de l'exercice précédent en raison de la fermeture de l'usine de fabrication de Hinesburg, au Vermont. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, la dépense d'amortissement a totalisé 83,7 millions de dollars, en hausse de 4,3 millions de dollars comparativement à 79,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à la charge supplémentaire dans notre Secteur Produits laitiers CEA, par suite de l'inclusion de Neilson, contrebalancée par la charge de dépréciation non récurrente mentionnée précédemment. Les dépenses en immobilisations engagées par toutes les divisions au cours de l'exercice précédent ont également entraîné une augmentation de la dépense au cours des périodes considérées.

Les **dépenses nettes d'intérêts**, qui se sont chiffrées à 8,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, sont demeurées essentiellement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et ont augmenté pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, se chiffrant à 27,6 millions de dollars comparativement à 22,2 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice précédent. Cette hausse enregistrée pour la période de neuf mois découle principalement de l'augmentation des niveaux d'endettement en raison du financement de l'acquisition de Neilson, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de l'exercice 2010 ont totalisé 43,0 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 29,2 % comparativement à 30,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009 ont totalisé 121,7 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,0 % comparativement à 31,1 % pour la période

correspondante de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, la Société a réduit son passif d'impôts futurs d'environ 1,4 million de dollars, par suite d'une réduction du taux d'imposition au Canada entrée en vigueur au cours de ce trimestre. Compte non tenu de cette réduction non récurrente, les taux d'imposition effectifs pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 2009 auraient été de 30,1 % et de 30,4 %, respectivement. 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 104,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009 comparativement à 57,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, le bénéfice net a totalisé 283,6 millions de dollars comparativement à 209,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	**2010**			2009				2008
	T3	**T2**	**T1**	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	**1 497,3 $**	**1 482,7 $**	**1 446,4 $**	1 460,4 $	1 517,5 $	1 453,5 $	1 361,9 $	1 266,1 $
BAIIA	**183,5**	**174,7**	**158,5**	141,9	125,7	129,9	150,3	137,5
Bénéfice net	**104,3**	**94,5**	**84,8**	69,2	57,8	69,0	83,0	75,2
BPA								
De base	**0,50 $**	**0,46 $**	**0,41 $**	0,33 $	0,28 $	0,34 $	0,40 $	0,37 $
Dilué	**0,50 $**	**0,45 $**	**0,41 $**	0,33 $	0,28 $	0,33 $	0,40 $	0,36 $

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA[1]

(en millions de dollars)

Exercices	**2010**			2009
	T3	**T2**	**T1**	T4
Facteurs du marché[2]	**18**	**5**	**(30)**	(27)
Taux de change du dollar américain	**(9)**	**3**	**6**	7
Réduction de valeur des stocks	**(2,1)**	**–**	**–**	(2,4)

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

[2]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 31 décembre 2009, les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 138,7 millions de dollars, en hausse de 43,8 millions de dollars comparativement à 94,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, ce montant s'est élevé à 390,9 millions de dollars, en hausse de 91,2 millions de dollars comparativement à 299,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses enregistrées au cours du trimestre et de la période de neuf mois sont principalement attribuables à l'augmentation du bénéfice net ainsi qu'à des impôts futurs plus élevés par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré un montant de 25,4 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à un montant utilisé de 20,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice 2009. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, les éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré 32,0 millions de dollars, comparativement à un montant utilisé de 41,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2009 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est attribuable à une diminution des débiteurs dans nos Secteurs Produits laitiers CEA et USA, ainsi qu'à une hausse des impôts à payer découlant de l'augmentation du bénéfice.

Les **activités d'investissement** ont consisté principalement en des ajouts d'immobilisations de 23,9 millions de dollars et de 80,8 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2009, respectivement, et de 49,7 millions de dollars pour l'acquisition de F&A Dairy au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009.

Les **activités de financement** pour le troisième trimestre de l'exercice 2010 comprennent une augmentation de 62,9 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 11,3 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, le remboursement de billets de premier rang à long terme non garantis d'un montant de 178,5 millions de dollars, ainsi que le versement de dividendes pour un montant de 30,0 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, la Société a remboursé 518,5 millions de dollars sur sa dette à long terme, a reçu le produit de l'émission de billets de premier rang à long terme non garantis d'un montant de 330,0 millions de dollars, a racheté des actions totalisant 28,1 millions de dollars conformément à un programme de rachat dans le cours normal, et a versé 88,9 millions de dollars en dividendes.

Au 31 décembre 2009, la Société a affiché un fonds de roulement de 294,3 millions de dollars, soit une hausse comparativement au montant de 166,7 millions de dollars comptabilisé au 31 mars 2009. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des passifs à court terme, essentiellement en ce qui a trait aux emprunts bancaires et au remboursement de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an.

Au 31 décembre 2009, notre ratio de la dette nette portant intérêt sur les capitaux propres s'établissait à 0,24 comparativement à 0,36 au 31 mars 2009, principalement en raison d'une diminution de la dette.

Au 31 décembre 2009, la Société disposait de facilités de crédit bancaire d'environ 615 millions de dollars, dont une tranche de 118,4 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 31 décembre 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. Cette diminution de la valeur des éléments du bilan a été en partie compensée par l'acquisition de F&A Dairy aux États-Unis. L'actif total de la Société se chiffrait à 3,257 milliards de dollars au 31 décembre 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.

		Émises au		
	Autorisées	28 janvier 2010	31 décembre 2009	31 mars 2009
Actions ordinaires	Nombre illimité	207 224 906	207 198 589	207 087 283
Actions privilégiées	Nombre illimité	–	–	–
Options d'achat d'actions		9 963 919	10 017 320	9 128 841

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, la Société a racheté, dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal entré en vigueur le 13 novembre 2008 et arrivé à échéance le 12 novembre 2009, 1 084 400 actions ordinaires à des prix se situant entre 24,10 $ et 27,25 $ l'action. En vertu de ce programme de rachat dans le cours normal, la Société était autorisée à racheter, à des fins d'annulation, un maximum de 10 340 377 actions ordinaires. Avant ces rachats, la Société n'avait racheté aucune action ordinaire en vertu de ce programme de rachat dans le cours normal. En vertu d'un programme de rachat dans le cours normal entré en vigueur le 13 novembre 2009, la Société est autorisée à racheter d'ici le 12 novembre 2010 inclusivement, à des fins d'annulation, un maximum de 10 322 467 actions ordinaires. Au cours du trimestre, la Société n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de ce programme 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 330,0 millions de dollars, composé de billets en dollars canadiens de premier rang non garantis d'un montant de 110,0 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 220,0 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 à long terme 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.

	31 décembre 2009			31 mars 2009		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	– $	12 129 $	12 129 $	214 421 $	13 769 $	228 190 $
1 à 2 ans	–	10 173	10 173	200 000	10 042	210 042
2 à 3 ans	–	8 033	8 033	140 000	8 831	148 831
3 à 4 ans	–	6 931	6 931	–	7 251	7 251
4 à 5 ans	162 550	4 891	167 441	–	6 213	6 213
Années subséquentes	220 000	7 202	227 202	63 065	11 360	74 425
	382 550 $	49 359 $	431 909 $	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 1er 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 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 principes comptables généralement reconnus du Canada, serait le 1er janvier 2011. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Par conséquent, l'adoption des IFRS par la Société le 1er 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 1er 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 d'analyse des incidences et d'élaboration des processus du plan de conversion de la Société est en cours et progresse conformément à l'échéancier prévu. La Société procède actuellement à l'analyse et à la quantification de l'incidence des divergences entre les PCGR du Canada et les IFRS, qui ont été décelées au cours de la phase 1 du plan de conversion de la Société.

Par ailleurs, la direction analyse actuellement les conventions comptables, avec la participation active de la haute direction, pour la détermination et l'approbation des divergences importantes par rapport aux IFRS.

La Société considère que l'importance relative des divergences est élevée ou modérée dans les sept domaines comptables suivants :

IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière »
IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »
IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »
IAS 16 « Immobilisations corporelles »
IAS 19 « Avantages du personnel »
IAS 32, IAS 39 et IFRS 9 « Instruments financiers : présentation, comptabilisation et évaluation »
IAS 36 « Dépréciation d'actifs »

L'importance relative a été évaluée en fonction de l'incidence éventuelle que pourraient avoir les divergences sur les états financiers consolidés de la Société. Le degré d'importance relative des domaines susmentionnés a été évalué au moyen d'un examen des publications de l'ICCA actuellement disponibles, qui décrivent en détail les divergences entre les PCGR du Canada et les IFRS, ainsi que par une analyse de l'ensemble des IFRS en vigueur effectuée par l'équipe de conversion aux IFRS.

Nous tenons à informer les lecteurs des présents états financiers consolidés que l'International Accounting Standards Board (IASB) a l'intention de réviser plusieurs normes comptables (notamment les normes relatives aux instruments financiers, aux avantages postérieurs à l'emploi et aux transactions entre parties liées), ce qui pourrait entraîner des changements quant aux domaines comptables susmentionnés. L'IASB a également annoncé plusieurs autres projets de convergence entre les IFRS et les exigences du Financial Accounting Standard Boards (FASB), projets qui pourraient aussi modifier l'évaluation des domaines comptables.

Les lecteurs des états financiers devraient également prendre note que tout écart résultant de la conversion des PCGR du Canada aux IFRS sera comptabilisé dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis (ou au titre d'une autre catégorie de capitaux propres selon le cas) et non dans l'état consolidé des résultats. Des rapprochements entre les états financiers selon les PCGR du Canada et les états financiers selon les IFRS seront présentés dans l'exercice au cours duquel la conversion aura lieu, et préciseront les ajustements importants découlant de l'application des IFRS.

Dans le cadre de la phase 2, qui a été entamée le 1er octobre 2009, la Société a commencé l'analyse de l'incidence des divergences qui ont été déterminées au cours de la phase 1 et est en train d'élaborer les processus et les contrôles afin de s'assurer de répondre aux exigences des normes comptables internationales applicables.

Détermination et respect des exigences clés en matière de TI et de systèmes de données

La Société a procédé à une première analyse de l'infrastructure des systèmes de données et a conclu que la conversion aux IFRS ne nécessitera aucune modification importante à ses processus des TI malgré les divergences qui ont été déterminées.

Toutefois, les futures modifications qui seront apportées aux IFRS pourraient conduire à la révision de ses conclusions.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La Société évalue actuellement l'incidence des divergences sur son contrôle interne. Toute incidence importante, le cas échéant, sera présentée dans les rapports futurs une fois que l'évaluation sera terminée.

Expertise en matière de présentation de l'information financière, y compris les exigences au chapitre de la formation

La Société a entrepris l'élaboration d'un plan de communication de l'information à l'interne afin de faire connaître les modifications pertinentes qui seront apportées aux méthodes de comptabilisation et de présentation des résultats financiers en raison des divergences importantes par rapport aux IFRS. La direction, y compris la haute direction, et le personnel du service des finances ont participé à des séminaires de formation sur les IFRS pertinentes et sur leur incidence éventuelle.

Situation des autres principaux éléments

La situation des autres principaux éléments, comme il est décrit dans l'Avis 52-320 du personnel des ACVM et présenté dans le rapport annuel 2009 de la Société, demeure inchangée.

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 de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009.

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 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 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 PCGR du Canada.

Le chef de la direction et le chef des finances, 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 31 décembre 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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	**960,2 $**	**963,6 $**	**945,7** $	904,3 $	854,1 $	810,1 $	755,0 $	746,2 $
BAIIA	**115,4**	**112,3**	**112,5**	98,3	86,7	94,9	99,0	94,2

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA[1]
(en millions de dollars)

Exercices	2010			2009
	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché[2]	2	(1)	(2)	(4)
Réduction de valeur des stocks	–	–	–	(1)

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

[2] Les facteurs du marché comprennent l'incidence des prix du marché international sur les ventes d'ingrédients laitiers.

Revenus

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 960,2 millions de dollars, en hausse de 106,1 millions de dollars comparativement à 854,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion de Neilson qui a contribué aux revenus pour l'ensemble du trimestre comparativement à une période de quatre semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Par ailleurs, des revenus supplémentaires ont été générés au Canada par suite d'une hausse des prix de vente, découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, ainsi que des volumes de ventes additionnels et des conditions favorables du marché des ingrédients laitiers. En Argentine, la hausse des volumes de ventes a donné lieu à une augmentation des revenus, compensant ainsi une baisse des prix de vente principalement sur le marché d'exportation. Au cours du trimestre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 16 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA se sont élevés à 2,869 milliards de dollars, en hausse de 450,2 millions de dollars comparativement à 2,419 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion de Neilson. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 29 millions de dollars des revenus de ce Secteur, provenant essentiellement de nos activités en Argentine.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA s'est chiffré à 115,4 millions de dollars, en hausse de 28,7 millions de dollars ou 33,1 % comparativement à 86,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA est principalement attribuable à notre Division Produits laitiers (Canada) grâce à l'inclusion de Neilson ainsi qu'aux volumes de ventes additionnels et au maintien de l'efficience opérationnelle. Les conditions favorables du marché des ingrédients laitiers au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont donné lieu à une hausse du BAIIA d'environ 2 millions de dollars. Enfin, au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent, des réductions de valeur des stocks totalisant 7,4 millions de dollars ont été enregistrées relativement à nos activités en Argentine et en Europe.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Europe) a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Division continue de réaliser des progrès en ce qui a trait à l'amélioration de l'efficience, aux mesures de réduction des coûts et à l'augmentation des volumes de ventes.

Le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Argentine) a été affecté négativement par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement du coût élevé persistant de la matière première, le lait, par opposition à la baisse des prix de vente sur le marché d'exportation, ce qui a neutralisé l'amélioration de l'efficience au sein de la Division.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA a totalisé 340,2 millions de dollars, en hausse de 59,6 millions de dollars ou 21,2 % comparativement à 280,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle principalement de l'inclusion de Neilson au sein de notre Division Produits laitiers (Canada), conjuguée à une augmentation des volumes de ventes et à l'amélioration de l'efficience opérationnelle. Le marché défavorable des ingrédients laitiers a contrebalancé en partie cette hausse, donnant lieu à une diminution du BAIIA d'environ 1 million de dollars. Notre Division européenne a affiché une hausse du BAIIA attribuable à une baisse du coût du lait découlant des réductions dans l'approvisionnement en lait, ainsi qu'aux mesures de réduction des coûts et à l'amélioration de l'efficience. Le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Argentine) a été affecté négativement depuis le début de l'exercice, puisque les prix de vente sur le marché d'exportation sont demeurés bas, alors que les prix de la matière première, le lait, sont demeurés élevés. Des réductions de valeur des stocks non récurrentes liées à nos activités en Argentine et en Europe ont également eu une incidence sur le BAIIA du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars)

Exercices	2010			2009				2008
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	498,1 $	477,3 $	458,6 $	517,0 $	621,6 $	601,5 $	564,5 $	481,8 $
BAIIA	63,7	58,1	41,3	39,1	35,7	31,1	46,0	40,2

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA[1]

(en millions de dollars)

Exercices	2010			2009
	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché[2]	16	6	(28)	(23)
Taux de change du dollar américain	(9)	3	6	7
Réduction de valeur des stocks	(2,1)	–	–	(1,4)

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

[2]Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, 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 américains, sauf le taux de change moyen)

Exercices	2010			2009	
	T3	T2	T1	T4	T3
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,517 $	1,232 $	1,189 $	1,203 $	1,788 $
Prix de clôture du bloc[1] par livre de fromage	1,450 $	1,413 $	1,115 $	1,290 $	1,133 $
Prix du marché du lactosérum[2] par livre	0,370 $	0,320 $	0,270 $	0,160 $	0,160 $
Écart[3]	0,149 $	0,155 $	0,176 $	0,196 $	0,198 $
Taux de change moyen du dollar américain en dollar canadien[4]	1,056	1,096	1,172	1,254	1,205

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

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

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

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

Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont chiffrés à 498,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, soit un recul de 123,5 millions de dollars comparativement à 621,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat à la baisse est imputable à une diminution de 0,27$ US du prix moyen du bloc par livre de fromage, ce qui a entraîné une diminution des revenus d'environ 59 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'acquisition de F&A Dairy complétée le 20 juillet 2009, conjuguée aux revenus additionnels découlant des conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers et contrebalançant une diminution des volumes de ventes, a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 5 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 70 millions de dollars des revenus.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 1,434 milliard de dollars, en baisse de 353,6 millions de dollars comparativement à 1,788 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage a entraîné une diminution des revenus d'environ 344 millions de dollars. Les revenus provenant de l'acquisition de F&A Dairy et les conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers ont été contrebalancés par des volumes de ventes moins élevés, ce qui s'est traduit par une diminution des revenus d'environ 27 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 17 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, le BAIIA s'est établi à 63,7 millions de dollars, en hausse de 28,0 millions de dollars comparativement à 35,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté de façon constante, ce qui a eu une incidence favorable sur la réalisation des stocks. Cependant, au cours de la dernière semaine du trimestre considéré, le prix moyen du bloc par livre de fromage a affiché une baisse qui s'est poursuivie au début de notre quatrième trimestre, ce qui a eu une incidence défavorable sur la valeur nette de réalisation des stocks et, par conséquent, donné lieu à une réduction de valeur des stocks de 2,1 millions de dollars au cours du trimestre. En comparaison, au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, le prix moyen du bloc par livre de fromage a affiché une baisse vers la fin du trimestre, ce qui a eu une incidence défavorable sur la réalisation des stocks et entraîné une réduction de valeur des stocks de 11,1 millions de dollars. La hausse du BAIIA est notamment attribuable aux conditions plus 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 moins favorable pour le trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a diminué, passant de 1,79 $ US pour le troisième trimestre de l'exercice précédent à 1,52 $ US pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, ce qui a eu une incidence négative sur l'absorption des frais fixes. Ces conditions de marché combinées ont eu une incidence favorable d'environ 16 millions de dollars sur le BAIIA.

L'inclusion de F&A Dairy, les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficience opérationnelle, de même que la baisse des coûts liés aux ingrédients et à l'énergie ont contrebalancé la hausse des coûts promotionnels engagés au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une hausse d'environ 10 millions de dollars du BAIIA. Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2009 comprenait une charge de rationalisation d'environ 2 millions de dollars liée à la fermeture de notre usine de Hinesburg, au Vermont. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 9 millions de dollars du BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 163,2 millions de dollars, en hausse de 50,3 millions de dollars comparativement à 112,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA

découlant de l'acquisition de F&A Dairy, des modifications favorables apportées à la formule établissant le prix des produits, ainsi que des initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficience opérationnelle, ont plus que contrebalancé l'augmentation des charges d'exploitation et des coûts promotionnels. Ces facteurs combinés se sont traduits par une hausse du BAIIA d'environ 45 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a compensé une réduction de valeur des stocks de 2,1 millions de dollars enregistrée à la fin de notre troisième trimestre. Le BAIIA, pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008 comprenait une charge de rationalisation liée à la fermeture de notre usine de Hinesburg, au Vermont, ainsi qu'une réduction de valeur des stocks découlant d'une chute soudaine du prix du bloc par livre de fromage, totalisant de 13,1 millions de dollars. Les facteurs du marché ont entraîné une diminution du BAIIA d'environ 6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars)

Exercices	2010			2009				2008
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	**39,0 $**	**41,8 $**	**42,2 $**	39,0 $	41,7 $	42,0 $	42,4 $	38,1 $
BAIIA	**4,3**	**4,3**	**4,6**	4,5	3,2	4,0	5,3	3,1

Revenus

Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 39,0 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 2,7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est imputable à une diminution des volumes de ventes provenant des activités de coemballage aux États-Unis, conjuguée à la fermeture de magasins économiques au Québec et en Ontario au cours du deuxième trimestre de l'exercice considéré. La promotion des marques a continué de contribuer au maintien de notre part de marché au cours du trimestre.

Depuis le début de l'exercice 2010, les revenus du Secteur Produits d'épicerie se sont établis à 123,0 millions de dollars, en baisse de 3,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 4,3 millions de dollars, soit une hausse de 1,1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA a augmenté, passant de 7,7 % au troisième trimestre de l'exercice 2009 à 11,0 % ce trimestre. L'amélioration de la combinaison de produits et la réduction des charges d'exploitation a eu une incidence favorable sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice 2010, le BAIIA s'est chiffré à 13,2 millions de dollars, en hausse de 0,8 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge du BAIIA est passée de 9,8 % pour l'exercice précédent à 10,7 % pour l'exercice considéré. La Division a bénéficié d'une meilleure combinaison de produits et d'une réduction des charges d'exploitation, ce qui a compensé la hausse des coûts liés à la promotion des marques et les coûts de rationalisation.

PERSPECTIVES

Dans notre Division Produits laitiers (Canada), notre focus portera sur l'achèvement de l'intégration des activités et des systèmes d'information de Neilson au sein de la structure existante de Saputo. Nous poursuivrons également l'analyse de notre structure de coûts en ce qui a trait aux activités de fabrication, de distribution et d'entreposage, en vue de déterminer des efficiences additionnelles au sein de nos usines existantes au Canada. Nous allons continuer de maximiser la visibilité offerte par l'intermédiaire de notre partenariat avec les Jeux olympiques et paralympiques d'hiver 2010 à Vancouver. La requête déposée en 2008 auprès de la Cour fédérale du Canada, conjointement avec deux autres transformateurs laitiers, relativement aux règlements modifiés qui fixent de nouvelles normes à l'égard du fromage fabriqué et importé au Canada, a été rejetée par la Cour le 7 octobre 2009. Toutefois, nous avons interjeté appel conjointement avec un autre transformateur laitier et le dossier suit son cours.

En ce qui concerne notre Division Produits laitiers (Europe), depuis le début de l'exercice, nous avons réduit de façon significative notre approvisionnement en lait en raison d'un coût du lait élevé et non compétitif par rapport au faible prix de vente du fromage sur le marché, ce qui a entraîné une diminution des volumes de ventes. Notre focus portera sur le retour au niveau d'approvisionnement en lait nécessaire à des prix concurrentiels.

Au sein de la Division Produits laitiers (Argentine), les prix de vente sur le marché d'exportation commencent à augmenter, sans toutefois avoir atteint un niveau suffisant pour compenser la hausse du prix de la matière première, le lait. Nous nous attendons à ce que la situation continue de s'améliorer au cours des trimestres à venir.

La Division Produits laitiers (USA) continuera de mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficience opérationnelle et l'intégration des activités de F&A Dairy. Le 16 décembre 2009, le Département californien des Aliments et de l'Agriculture a décidé d'augmenter d'environ 0,10 $ US par cent livres la formule établissant le prix du lait de catégorie 4b pour la période du 1er janvier 2010 au 31 mars 2010. Ce changement n'aura aucune incidence importante sur nos résultats pour le reste de l'exercice considéré. Le marché laitier américain a poursuivi sa lancée entamée au cours du deuxième trimestre. Le prix du bloc par livre de fromage de même que les conditions du marché des ingrédients laitiers se sont améliorés. Vers la fin du troisième trimestre et au début du quatrième trimestre, le prix du bloc par livre de fromage a enregistré une baisse. Nous continuerons de surveiller les fluctuations et prendrons les mesures nécessaires pour réduire au minimum l'incidence sur nos activités.

Dans la Division Boulangerie, nous lancerons, au cours du quatrième trimestre, une nouvelle gamme de produits destinée à la catégorie des gâteaux surgelés. Nous prévoyons également terminer l'examen de divers aspects, notamment les produits à faible volume et la normalisation de l'emballage et des ingrédients. Nous évaluons également tous les aspects relatifs à nos activités en Ontario et dans les régions de l'Ouest dans le but d'améliorer leur efficience.

Nous entendons conserver une approche prudente et continuer à maximiser notre efficience. Nous visons toujours à poursuivre notre croissance, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions.

(signé)
Lino Saputo
Président du conseil

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

Le 2 février 2010

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Revenus	**1 497 272 $**	1 517 457 $	**4 426 399 $**	4 332 911 $
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	**1 313 782**	1 391 802	**3 909 781**	3 926 993
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	**183 490**	125 655	**516 618**	405 918
Amortissement (Note 5)	**27 342**	34 090	**83 705**	79 447
Bénéfice d'exploitation	**156 148**	91 565	**432 913**	326 471
Intérêts de la dette à long terme	**7 606**	5 573	**23 777**	15 004
Autres intérêts, nets	**1 243**	3 212	**3 803**	7 226
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**147 299**	82 780	**405 333**	304 241
Impôts sur les bénéfices	**42 969**	25 021	**121 730**	94 491
Bénéfice net	**104 330 $**	57 759 $	**283 603 $**	209 750 $
Résultats par action (note 10)				
Bénéfice net				
De base	**0,50 $**	0,28 $	**1,37 $**	1,02 $
Dilué	**0,50 $**	0,28 $	**1,36 $**	1,01 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES
(en milliers de dollars, sauf les données par action)
(non vérifiés)

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009

			Capital-actions			
	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Surplus d'apport	**Total des capitaux propres**
Solde au début de la période	1 373 856 $	16 219 $	207 087	555 529 $	26 744 $	1 972 348 $
Résultat étendu:						
Bénéfice net	283 603	–	–	–	–	283 603
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	–	(169 207)	–	–	–	(169 207)
Variation nette des pertes sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, nets d'impôts	–	1 149	–	–	–	1 149
Total du résultat étendu						115 545
Dividendes déclarés	(88 926)	–	–	–	–	(88 926)
Rémunération à base d'actions (Note 11)	–	–	–	–	5 955	5 955
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	–	–	1 196	18 101	–	18 101
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	–	–	–	4 896	(4 896)	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	373	373
Actions rachetées et annulées	(25 125)	–	(1 084)	(2 929)	–	(28 054)
Solde à la fin de la période[1]	1 543 408 $	(151 839)	207 199	575 597 $	28 176 $	1 995 342 $

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008

			Capital-actions			
	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Surplus d'apport	**Total des capitaux propres**
Solde au début de la période	1 206 568 $	(146 414) $	205 963	536 921 $	22 085 $	1 619 160 $
Résultat étendu:						
Bénéfice net	209 750	–	–	–	–	209 750
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	–	138 478	–	–	–	138 478
Total du résultat étendu						348 228
Dividendes déclarés	(82 677)	–	–	–	–	(82 677)
Rémunération à base d'actions (Note 11)	–	–	–	–	5 759	5 759
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	–	–	932	12 844	–	12 844
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	–	–	–	1 524	(1 524)	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	524	524
Solde à la fin de la période[2]	1 333 641 $	(7 936) $	206 895	551 289 $	26 844 $	1 903 838 $

1 Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 391 569 $.
2 Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 325 705 $.

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	31 décembre 2009 *(non vérifié)*	31 mars 2009 *(vérifié)*
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	**17 043 $**	43 884 $
Débiteurs	**383 961**	427 227
Stocks (Note 4)	**558 830**	583 594
Impôts à recevoir	**9 180**	9 585
Impôts futurs	**23 221**	23 881
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	**27 712**	37 501
	1 019 947	1 125 672
Placement de portefeuille	**41 343**	41 343
Immobilisations (note 5)	**1 062 356**	1 149 662
Écarts d'acquisition	**726 320**	760 283
Marques de commerce et autres actifs incorporels	**318 757**	327 516
Autres éléments d'actif (note 6)	**81 808**	88 326
Impôts futurs	**6 413**	6 301
	3 256 944 $	3 499 103 $
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (Note 7)	**118 363 $**	139 399 $
Créditeurs et charges à payer	**469 059**	484 866
Impôts à payer	**123 429**	113 910
Impôts futurs	**14 815**	6 348
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (Note 8)	**–**	214 421
	725 666	958 944
Dette à long terme (Note 8)	**382 550**	403 065
Autres éléments de passif	**9 613**	22 180
Impôts futurs	**143 773**	142 566
	1 261 602	1 526 755
CAPITAUX PROPRES	**1 995 342**	1 972 348
	3 256 944 $	3 499 103 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	**104 330 $**	57 759 $	**283 603 $**	209 750 $
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Rémunération à base d'actions	**2 060**	1 947	**5 955**	5 759
Amortissement	**27 342**	34 090	**83 705**	79 447
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations	**112**	42	**(7)**	(3 438)
Impôts futurs	**5 363**	1 397	**19 099**	8 701
Unités d'actions différées	**677**	172	**2 125**	986
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	**(1 190)**	(483)	**(3 571)**	(1 473)
	138 694	94 924	**390 909**	299 732
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	**25 380**	(20 025)	**31 995**	(41 534)
	164 074	74 899	**422 904**	258 198
Investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 12)	**132**	(467 578)	**(49 592)**	(628 574)
Ajouts aux immobilisations	**(23 864)**	(31 222)	**(80 758)**	(83 289)
Produit à la cession d'immobilisations	**127**	895	**436**	7 964
Autres éléments de passifs	**(4 874)**	(5 222)	**(8 338)**	(7 822)
	(28 479)	(503 127)	**(138 252)**	(711 721)
Financement				
Emprunts bancaires	**62 915**	444 282	**(16 390)**	355 678
Produit tiré de l'émission de dette à long terme	**–**	–	**330 000**	–
Remboursement de la dette à long terme	**(178 517)**	–	**(518 517)**	–
Émission de capital-actions	**11 344**	1 276	**18 101**	12 844
Rachat de capital-actions	**–**	–	**(28 054)**	–
Dividendes	**(30 029)**	(28 959)	**(88 926)**	(82 677)
	(134 287)	416 599	**(303 786)**	285 845
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	**1 308**	(11 629)	**(19 134)**	(167 678)
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	**(1 558)**	(5 110)	**(7 707)**	157
Espèces et quasi-espèces au début de la période	**17 293**	14 928	**43 884**	165 710
Espèces et quasi-espèces (endettement bancaire) à la fin de la période	**17 043 $**	(1 811) $	**17 043 $**	(1 811) $
Information complémentaire				
Intérêts payés	**20 056 $**	14 312 $	**33 806 $**	26 609 $
Impôts sur les bénéfices payés	**23 068 $**	19 702 $	**92 972 $**	99 083 $

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 de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009, 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 1er janvier 2011. En conséquence, la date de transition du 1er 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'analyse des incidences et d'élaboration des processus et progresse selon les échéanciers. Les impacts de toutes divergences entre les PCGR canadiens et les IFRS, notés lors de la phase 1, sont présentement quantifiés et les processus sont conséquemment en développement pour assurer le respect des nouvelles normes en date de la fin du troisième 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 1er 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 1er 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.

Le chapitre 1602, Participations sans contrôle. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts à compter du 1er 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Gain de change (pertes)	**(27) $**	614 $	**231 $**	1 074 $

3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

	31 décembre 2009	31 mars 2009
(Pertes) gains non réalisés sur conversion de devises des états financiers des établissements étrangers autonomes	**(151 725) $**	17 482 $
Pertes sur instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, nets d'impôts	**(114)**	(1 263)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	**(151 839) $**	16 219 $

4 — Stocks

	31 décembre 2009	31 mars 2009
Produits finis	**357 801 $**	368 456 $
Matières premières, produits en cours et fournitures	**201 029**	215 138
	558 830 $	583 594 $

Le montant des stocks constaté à titre de charge pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2009 sont de 1 180 720 000 $ et 3 506 257 000 $ respectivement (1 251 182 000 $ et 3 541 368 000 $ pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2008, respectivement).

La Société a enregistré une dévaluation de l'inventaire de 2 109 000 $ pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2009 (18 489 000 $ pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2008) qui était constatée à titre de charge dans le poste Coût des ventes pour la période. La valeur comptable de l'inventaire, qui a été ramené à la valeur de réalisation nette, est de 19 940 000 $ (76 974 000 $ au 31 décembre 2008).

5 — Immobilisations

	31 décembre 2009			31 mars 2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	39 585 $	– $	39 585 $	42 243 $	– $	42 243 $
Bâtiments	389 563	94 695	294 868	417 335	90 675	326 660
Mobilier, machinerie et équipement	1 268 590	551 247	717 343	1 321 468	548 676	772 792
Matériel roulant	13 107	8 179	4 928	13 329	7 864	5 465
Destinées à la vente	5 632	–	5 632	2 502	–	2 502
	1 716 477 $	654 121 $	1 062 356 $	1 796 877 $	647 215 $	1 149 662 $

Au cours des périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2009, la dépense d'amortissement relativement aux immobilisations a totalisé 26 013 000 $ et 79 732 000 $ respectivement (24 845 000 $ et 69 740 000 $ pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2008, respectivement). Aucun gain à la cession d'immobilisations destinées à la vente n'a été comptabilisé au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2009 (3 530 000 $ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008). Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Coût des ventes, frais de vente et d'administration de la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008. Ces actifs destinés à la vente avaient trait principalement à des terrains et des bâtiments aux États-Unis et au Canada en raison de la fermeture de certaines usines.

Une dévaluation des immobilisations pour un montant de 8 649 000 $ a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008 relativement à une fermeture d'usine dans notre Secteur Produits laitiers USA et a été inclus dans la dépense d'amortissement.

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction, qui ne font pas l'objet d'un amortissement, totalisait 69 036 000 $ au 31 décembre 2009 (67 707 000 $ au 31 mars 2009), et est principalement constituée de machinerie et d'équipement.

6 — Autres éléments d'actif

	31 décembre 2009	31 mars 2009
Actif net au titre des régimes de retraite	63 738 $	61 040 $
Taxes à recevoir	10 580	18 993
Autres	7 490	8 293
	81 808 $	88 326 $

7— Emprunts bancaires

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

		Disponible pour utilisation		Montant utilisé	
Facilités de crédit	**Échéance**	**Équivalent en devise canadienne**	**Devise de base**	**31 décembre 2009**	31 mars 2009
Amérique du Nord–Devise US	Décembre 2012	**136 630**	130 000 USD	**5 255** $	– $
Amérique du Nord–Devise CAD	Décembre 2012	**388 870**	370 000 USD	**90 000**	390 000
Canada	Mai 2009	**–**	–	**–**	40 000
Argentine	Annuel	**70 484**	259 804 ARS[1]	**18 401**	47 927
Allemagne	Annuel	**7 500**	5 000 EUR	**–**	1 472
Royaume–Uni	Annuel	**11 843**	7 000 BPS	**4 707**	–
		615 327		**118 363**	479 399
Montant classifié à long terme				**–**	(340 000)
				118 363 $	139 399 $

[1] Peut être établi en ARS ou en dollar US

8— Dette à long terme

	31 décembre 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)	**– $**	214 421 $
8,41%, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 $ US)	**52 550**	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
	382 550	617 486
Tranche échéant à moins de un an	**–**	214 421
	382 550 $	403 065 $

Les versements estimatifs de capital sont les suivants :		
Moins d'un an	**– $**	214 421 $
1 à 2 ans	**–**	200 000
2 à 3 ans	**–**	140 000
3 à 4 ans	**–**	–
4 à 5 ans	**162 550**	–
Années subséquentes	**220 000**	63 065
	382 550 $	617 486 $

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 et de neuf mois terminées les 31 décembre est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Régimes de retraite	**4 825 $**	5 456 $	**14 491 $**	15 845 $
Autres régimes d'avantages sociaux	**270**	324	**820**	948
	5 095 $	5 780 $	**15 311 $**	16 793 $

10 — Résultats par action

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Bénéfice net	**140 330 $**	57 759 $	**283 603 $**	209 750 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**207 017 579**	206 856 281	**206 857 035**	206 611 800
Options à effet dilutif	**1 662 516**	2 172 312	**1 662 516**	2 172 312
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	**208 680 095**	209 028 593	**208 519 551**	208 784 112
Bénéfice de base par action	**0,50 $**	0,28 $	**1,37 $**	1,02 $
Bénéfice dilué par action	**0,50 $**	0,28 $	**1,36 $**	1,01 $

Lors du calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2009, aucune option (1 589 442 en 2008) n'a été exclue 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 :

	Pour les périodes de neuf mois terminées les					
	31 décembre 2009			31 décembre 2008		
	Nombre d'options	**Prix d'excercice moyen pondéré**		Nombre d'options	Prix d'excercice 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	**(1 195 706)**	**15,13**	**$**	(932 361)	13,78	**$**
Options annulées	**(147 854)**	**20,53**	**$**	(230 785)	20,48	**$**
Solde à la fin de la période	**10 017 320**	**18,35**	**$**	9 364 675	16,79	**$**

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 :

	31 décembre 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 2 060 000 $ (1 851 000 $ après impôts sur les bénéfices) et 5 955 000 $ (5 329 000 $ 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 de neuf mois terminées le 31 décembre 2009 respectivement. Une charge de rémunération de 1 947 000 $ (1 715 000$ après impôts sur les bénéfices) et 5 759 000 $ (5 064 000 $ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2008, respectivement.

12 — Acquisition d'entreprise

Le 20 juillet 2009, la Société a complété l'acquisition des activités de F&A Dairy of California, Inc. aux États-Unis. La répartition finale du prix d'achat sera complétée au cours du prochain exercice.

		31 décembre 2009	
		F&A Dairy of California Inc	
Actifs acquis	Stocks	3 860	$
	Immobilisations	24 902	
	Écart d'acquisition	20 719	
	Marques de commerce et autres actifs incorporels	111	
		49 592	$
Contrepartie en espèces		49 592	$

13 — Information sectorielle

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	**2009**	2008
Revenus				
Produits laitiers				
CEA [1]	**960 179 $**	854 132 $	**2 869 385 $**	2 419 202 $
USA	**498 123**	621 623	**1 434 024**	1 787 645
	1 458 302	1 475 755	**4 303 409**	4 206 847
Produits d'épicerie	**38 970**	41 702	**122 990**	126 064
	1 497 272 $	1 517 457 $	**4 426 399 $**	4 332 911 $
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
CEA	**115 429 $**	86 684 $	**340 222 $**	280 578 $
USA	**63 729**	35 746	**163 162**	112 901
	179 158	122 430	**503 384**	393 479
Produits d'épicerie	**4 332**	3 225	**13 234**	12 439
	183 490 $	125 655 $	**516 618 $**	405 918 $
Amortissement				
Produits laitiers				
CEA	**13 027 $**	10 050 $	**39 334 $**	28 895 $
USA	**12 061**	22 173	**37 614**	44 951
	25 088	32 223	**76 948**	73 846
Produits d'épicerie	**2 254**	1 867	**6 757**	5 601
	27 342 $	34 090 $	**83 705 $**	79 447 $
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
CEA	**102 402 $**	76 634 $	**300 888 $**	251 683 $
USA	**51 668**	13 573	**125 548**	67 950
	154 070	90 207	**426 436**	319 633
Produits d'épicerie	**2 078**	1 358	**6 477**	6 838
	156 148 $	91 565 $	**432 913 $**	326 471 $
Intérêts	**8 849**	8 785	**27 580**	22 230
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	**147 299**	82 780	**405 333**	304 241
Impôts sur les bénéfices	**42 969**	25 021	**121 730**	94 491
Bénéfice net	**104 330 $**	57 759 $	**283 603 $**	209 750 $

[1] Canada, Europe et Argentine