



Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2011, terminé le 30 juin 2010.

- Le bénéfice net pour le trimestre a totalisé 111,4 millions de dollars, en hausse de 26,6 millions de dollars ou 31,4 % comparativement à 84,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹) a totalisé 190,8 millions de dollars, en hausse de 32,3 millions de dollars ou 20,4 % par rapport à 158,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 1,436 milliard de dollars, en baisse de 10,3 millions de dollars ou 0,7 % comparativement à 1,446 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,54 \$ et à 0,53 \$ pour le trimestre, comparativement à 0,41 \$ chacun pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	30 juin 2010	30 juin 2009	31 mars 2010
Revenus	1 436,1	1 446,4	1 384,2
BAIIA	190,8	158,5	175,5
Bénéfice net	111,4	84,8	99,1
BPA			
De base	0,54	0,41	0,48
Dilué	0,53	0,41	0,47

- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc² par livre de fromage a augmenté de 0,21 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a fait augmenter les revenus et le BAIIA en raison de l'incidence favorable sur l'absorption des frais fixes.
- Aux États-Unis, le BAIIA a profité de la réalisation favorable des stocks découlant de la hausse du prix du bloc par livre de fromage alors que pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent le prix du bloc était à la baisse. Il a également subi l'incidence d'une relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin a influé sur les résultats, entraînant une diminution d'environ 75 millions de dollars des revenus et d'environ 9 millions de dollars du BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 0,145 \$ l'action à 0,16 \$ l'action, soit une hausse de 10,3 %. Le dividende trimestriel sera payable le 17 septembre 2010 aux actionnaires ordinaires inscrits le 6 septembre 2010.

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, amortissement et impôts sur les bénéfices. 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 d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur le 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 2010. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires pour les trimestres terminés les 30 juin 2010 et 2009. Les conventions comptables de Saputo inc. (la Société ou 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 des éléments importants survenus entre le 30 juin 2010 et le 3 août 2010, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de 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 2010, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport, y compris la rubrique « Perspectives », contient des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières. Ces énoncés sont fondés, entre autres, sur les hypothèses, attentes, estimations, objectifs, projets et intentions actuels de la Société concernant les revenus et les charges prévus, l'environnement économique et industriel dans lequel la Société exerce ses activités ou qui serait susceptible d'avoir une incidence sur ses activités, sa capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs, ainsi que ses charges d'exploitation et son approvisionnement en matières premières et en énergie, assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi du conditionnel, des expressions « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention de », « anticiper », « estimer », « projeter », « conserver », « objectif » ou « continuer » ou leur forme négative, et à l'emploi d'autres mots ou expressions semblables. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes actuelles sont exposés dans le présent rapport de gestion et dans le rapport annuel le plus récent disponible sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport, y compris à la rubrique « Perspectives », sont fondés sur les estimations, attentes et hypothèses actuelles de la direction, qui sont, selon elle, raisonnables à la date des présentes. Vous ne devez pas accorder une importance indue à ces énoncés ni vous y fier à une autre date. À moins que les lois applicables en matière de valeurs mobilières l'exigent, la Société ne s'engage nullement à mettre à jour ces énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, en son nom à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2010 ont totalisé 1,436 milliard de dollars, en baisse de 10,3 millions de dollars ou 0,7 % comparativement à 1,446 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin a eu une incidence défavorable sur les revenus. Ces facteurs ont été en partie compensés par une hausse du prix moyen du bloc par livre de fromage, par des conditions plus favorables sur le marché des ingrédients laitiers et par l'ajout des activités de F&A Dairy of California, Inc. aux États-Unis, acquises le 20 juillet 2009 (acquisition de F&A Dairy). Enfin, la légère diminution du volume de ventes dans le Secteur Produits laitiers CEA a été compensée en partie par l'augmentation des volumes du Secteur Produits laitiers USA.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2011 a totalisé 190,8 millions de dollars, en hausse de 32,3 millions de dollars ou 20,4 % comparativement à 158,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA est attribuable à l'efficacité opérationnelle et aux conditions de marché plus favorables dans le Secteur Produits laitiers USA. Le Secteur Produits laitiers CEA a contribué à la hausse du BAIIA, en raison du maintien de son efficacité opérationnelle de même que la baisse du coût des ingrédients et de l'emballage et des prix de vente favorables sur les marchés internationaux et nationaux en Argentine.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La **dépense d'amortissement** a totalisé 26,1 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2011, en baisse de 2,3 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de la dépense d'amortissement est principalement attribuable au renforcement du dollar canadien au cours du premier trimestre de l'exercice 2011 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les **dépenses nettes d'intérêts** ont diminué de 1,4 million de dollars au trimestre terminé le 30 juin 2010 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse découle principalement de la diminution des niveaux d'endettement par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2011 ont totalisé 46,7 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 29,5 % comparativement à 30,5 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les 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 et selon la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 111,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, comparativement à 84,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2011				2010			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	1 436,1	1 384,2	1 497,3	1 482,7	1 446,4	1 460,4	1 517,5	1 453,5
BAIIA	190,8	175,5	183,5	174,7	158,5	141,9	125,7	129,9
Bénéfice net	111,4	99,1	104,3	94,5	84,8	69,2	57,8	69,0
BPA								
De base	0,54	0,48	0,50	0,46	0,41	0,33	0,28	0,34
Dilué	0,53	0,47	0,50	0,45	0,41	0,33	0,28	0,33

Principaux facteurs consolidés ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2011		2010	
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché ²	17,0	15,0	18,0	5,0
Taux de change du dollar américain	(9,0)	(11,0)	(9,0)	3,0
Réduction de valeur des stocks	-	-	(2,1)	-
Charges de rationalisation	-	(6,4)	(0,6)	(0,9)

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin

<i>(en milliers de dollars CAD)</i>	2010	2009
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	147 282	118 583
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(32 215)	(16 309)
Espèces utilisées pour les activités d'investissement	(25 311)	(32 501)
Espèces utilisées pour les activités de financement	(21 271)	(73 079)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	68 485	(3 306)

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, les flux de trésorerie provenant des **activités d'exploitation**, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont totalisé 147,3 millions de dollars, en hausse de 28,7 millions de dollars comparativement à 118,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice net par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Un montant de 32,2 millions de dollars a été affecté aux éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du premier trimestre de l'exercice 2011, comparativement à un montant utilisé de 16,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice 2010.

Les **activités d'investissement** ont consisté principalement en des ajouts d'immobilisations de 31,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010.

Au premier trimestre de l'exercice 2011, les **activités de financement** ont consisté en une diminution de 27,2 millions de dollars des emprunts bancaires et en l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 5,9 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Trésorerie

<i>(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)</i>	30 juin 2010	31 mars 2010
Actif à court terme	1 218 210	1 046 378
Passif à court terme	712 676	690 694
Fonds de roulement	505 534	355 684
Ratio du fonds de roulement	1,71	1,51

La hausse du ratio du fonds de roulement est essentiellement attribuable à l'augmentation des espèces et quasi-espèces, à la diminution des emprunts bancaires et au reclassement du placement de portefeuille dans les actifs à court terme par rapport au 31 mars 2010.

Gestion du capital

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

<i>(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio et le nombre d'actions et d'options)</i>	30 juin 2010	31 mars 2010
Espèces et quasi-espèces	124 139	54 819
Emprunts bancaires	33 231	61 572
Dette à long terme	383 230	380 790
Dette portant intérêt ¹	292 322	387 543
Capitaux propres	2 164 654	2 028 598
Ratio de la dette portant intérêt ¹ sur les capitaux propres	0,14	0,19
Actions ordinaires	207 765 545	207 425 823
Actions privilégiées	-	-
Options d'achat actions	10 755 729	9 413 750

¹ Nette des espèces et quasi-espèces.

La Société dispose d'espèces et quasi-espèces de 124,1 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 643 millions de dollars, dont une tranche de 33,2 millions de dollars a été prélevée. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance au moyen d'acquisitions.

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. Au 28 juillet 2010, 207 902 484 actions ordinaires et 10 605 191 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements relatifs au remboursement de certains de ses emprunts à long terme ainsi qu'en certaines ententes de location relatives à des locaux, à de l'équipement et à du matériel roulant.

(en milliers de dollars CAD)

	30 juin 2010			31 mars 2010		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	-	13 519	13 519	-	12 600	12 600
1 à 2 ans	-	11 399	11 399	-	10 285	10 285
2 à 3 ans	-	9 812	9 812	-	8 161	8 161
3 à 4 ans	110 000	8 229	118 229	-	7 094	7 094
4 à 5 ans	53 230	6 764	59 994	160 790	5 261	166 051
Plus de 5 ans	220 000	21 554	241 554	220 000	6 977	226 977
	383 230	71 277	454 507	380 790	50 378	431 168

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2010, comparativement au 31 mars 2010, la principale variation est attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien depuis le 31 mars 2010, laquelle a donné lieu à la conversion des bilans des filiales étrangères à des taux plus élevés, ce qui s'est traduit par une augmentation de la valeur en dollars canadiens des éléments du bilan.

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 2010, aux pages 17 à 27 du rapport de gestion, puisqu'il n'y a pas eu de changement notable au cours du trimestre terminé le 30 juin 2010.

NORMES COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (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 1^{er} janvier 2011. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, l'adoption des IFRS par la Société le 1^{er} 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^{er} avril 2010.

La phase II du plan de conversion de la Société, qui a commencé le 1^{er} octobre 2009, est actuellement en cours. Pour plus de renseignements, nous vous invitons à consulter les pages 19 à 23 du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2010. Bien que la Société progresse conformément à l'échéancier prévu, l'incidence des divergences décelées lors de la phase I est en voie d'être quantifiée.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables d'établir et de maintenir le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux 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 30 juin 2010, 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 CAD)

Exercices	2011				2010			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	927,0	876,5	960,2	963,6	945,7	904,3	854,1	810,1
BAIIA	121,6	117,7	115,4	112,3	112,5	98,3	86,7	94,9

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2011		2010	
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché ²	1,0	2,0	2,0	(1,0)
Charges de rationalisation	-	(3,4)	-	-

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 927,0 millions de dollars, en baisse de 18,7 millions de dollars comparativement à 945,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse du volume de ventes dans les Divisions au Canada, en Argentine et en Europe, mais a été contrebalancée en partie par la hausse des prix de vente sur le marché national et le marché d'exportation en Argentine, et par des conditions favorables sur le marché des ingrédients laitiers. Au cours du trimestre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 10 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, le BAIIA s'est chiffré à 121,6 millions de dollars, en hausse de 9,1 millions de dollars ou 8,1 % comparativement à 112,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le maintien de l'efficacité opérationnelle au sein de la Division Produits laitiers (Canada) de même que la baisse du coût des ingrédients et de l'emballage ont eu un effet positif sur le BAIIA. De plus, la Division a bénéficié des conditions favorables sur le marché des ingrédients laitiers comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, le BAIIA de la Division Produits laitiers (Europe) est demeuré relativement stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La Division Produits laitiers (Argentine) a contribué de façon positive au BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement grâce à une meilleure combinaison de produits ainsi qu'à des prix de vente favorables sur les marchés internationaux et nationaux.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2011				2010				2009		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2			
Revenus	474,3	472,2	498,1	477,3	458,6	517,0	621,6	601,5			
BAIIA	65,0	55,2	63,7	58,1	41,3	39,1	35,7	31,1			

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2011		2010	
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché ²	16,0	13,0	16,0	6,0
Taux de change du dollar américain	(9,0)	(11,0)	(9,0)	3,0
Réduction de valeur des stocks	-	-	(2,1)	-

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2011			2010	
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,397	1,465	1,517	1,232	1,189
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,420	1,400	1,450	1,413	1,115
Prix de marché du lactosérum ² par livre	0,390	0,400	0,370	0,320	0,270
Écart ³	0,121	0,129	0,149	0,155	0,176
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁴	1,027	1,041	1,056	1,096	1,172

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 474,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, soit une hausse de 15,7 millions de dollars comparativement à 458,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage, établi à 1,40 \$ US au premier trimestre de l'exercice 2011, soit une augmentation de 0,21 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a fait augmenter les revenus d'environ 48 millions de dollars. L'acquisition de F&A Dairy, conjuguée aux revenus additionnels découlant des conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers et de la hausse des volumes de ventes, a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 32 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 64 millions de dollars des revenus.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, le BAIIA s'est établi à 65,0 millions de dollars, en hausse de 23,7 millions de dollars comparativement à 41,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté, passant de 1,19 \$ US pour le premier trimestre de l'exercice précédent à 1,40 \$ US pour le premier trimestre de l'exercice 2011. Cette hausse a eu une incidence positive sur l'absorption des frais fixes. La hausse du BAIIA est aussi attribuable aux conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, le prix du bloc par livre de fromage a augmenté de façon constante, influant de façon positive sur la réalisation des stocks, tandis que l'inverse s'était produit 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 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces conditions de marché combinées ont eu une incidence favorable d'environ 16 millions de dollars sur le BAIIA.

L'inclusion de l'acquisition de F&A Dairy, la hausse des volumes de ventes, les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, de même que la baisse des coûts liés aux ingrédients ont contrebalancé la hausse des coûts promotionnels et de transport engagés au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une hausse d'environ 17 millions de dollars du BAIIA. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 9 millions de dollars du BAIIA.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2010				2009			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	34,8	35,5	39,0	41,8	42,2	39,0	41,7	42,0
BAIIA	4,2	2,6	4,3	4,3	4,6	4,5	3,2	4,0

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2011		2010	
	T1	T4	T3	T2
Charges de rationalisation	-	(3,0)	(0,6)	(0,9)

Revenus

Les revenus du Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 34,8 millions de dollars pour le trimestre, soit une baisse de 7,4 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse des volumes de ventes découlant de la fermeture de magasins économiques au deuxième trimestre de l'exercice 2010, à la rationalisation des produits au cours de l'exercice 2010 et à la baisse des volumes de ventes dans l'ensemble des régions.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 4,2 millions de dollars, soit une baisse de 0,4 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Bien que ce secteur ait réduit ses charges, la baisse des volumes de ventes a eu une incidence plus importante sur le BAIIA.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) continuera d'investir dans des projets visant à augmenter la capacité afin d'accroître sa présence dans le marché en pleine croissance des fromages de spécialité. La Division a annoncé son intention de transférer les activités de production de lait et de crème de Brampton, en Ontario, vers d'autres installations au cours du présent exercice. Par ailleurs, en Ontario, la Division regroupera son réseau de distribution dans la grande région de Toronto au sein du nouveau centre de distribution. Ces mesures ont été annoncées le 30 mars 2010 et devraient être complétées à l'automne 2010. La Division poursuivra aussi l'évaluation de l'ensemble de ses activités afin d'accroître encore davantage l'efficacité opérationnelle et de réduire les charges d'exploitation.

La Division Produits laitiers (Europe) continue de faire face à des conditions difficiles sur le plan de l'approvisionnement en lait à des prix concurrentiels par rapport au prix de vente du fromage. La Division poursuit ses efforts en vue d'augmenter son volume, tout en améliorant l'efficacité des processus de fabrication.

La Division Produits laitiers (Argentine) poursuit ses efforts en vue d'accroître les volumes de ventes dans le marché national. Au nombre des défis actuels figurent l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'importance de demeurer concurrentiel sur le marché d'exportation pour ce qui est des prix de vente. La Division continuera également à mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle afin de rehausser ses résultats.

Dans le Secteur Produits laitiers USA, les dépenses en immobilisations liées aux installations du Midwest acquises à l'exercice 2009 sont pratiquement complétées. Ces dépenses en immobilisations devraient accroître notre capacité, réduire les coûts d'exploitation et améliorer la gestion de nos ingrédients laitiers dans nos installations du Midwest. Les dépenses en immobilisations dans notre installation de Californie, acquise au cours de l'exercice 2010 dans le cadre de l'acquisition de F&A Dairy, progressent aussi comme il était prévu. Elles devraient être complétées au cours des prochains trimestres.

La Division Boulangerie continuera de passer en revue divers aspects de ses activités, notamment les produits à faible volume et la standardisation de l'emballage et des ingrédients. Par ailleurs, la Division mettra l'accent sur l'automatisation accrue de ses installations au cours du présent exercice. De plus, la Division poursuivra l'expansion de sa gamme de produits, notamment en introduisant sur le marché de nouvelles gammes de produits surgelés.

La Société détient une participation de 21 % dans Dare Holdings Ltd. (Dare). Le 30 juin 2010, la Société a exercé son option demandant à ce que les actions qu'elle détient dans Dare soient rachetées à leur juste valeur marchande conformément aux termes de la convention d'actionnaires établie entre les parties, qui stipule que la juste valeur marchande sera déterminée par un évaluateur indépendant. La juste valeur marchande des actions ainsi que la date de clôture de la vente de la participation de la Société n'ont pas encore été déterminées. Toutefois, la clôture aura lieu au plus tard le 27 décembre 2010. Nous prévoyons que la juste valeur marchande des actions sera supérieure à leur coût.

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

(signé)
Lino Saputo
Président du conseil

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

Le 3 août 2010

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2010 et 2009 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois
terminées les 30 juin

	2010	2009
Revenus	1 436 148 \$	1 446 434 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 245 363	1 287 978
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	190 785	158 456
Amortissement (note 6)	26 060	28 350
Bénéfice d'exploitation	164 725	130 106
Intérêts sur la dette à long terme	5 802	6 513
Autres intérêts, nets	817	1 531
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	158 106	122 062
Impôts sur les bénéfices	46 709	37 241
Bénéfice net	111 397 \$	84 821 \$
Résultat par action (note 11)		
Bénéfice net		
De base	0,54 \$	0,41 \$
Dilué	0,53 \$	0,41 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010

	Capital-actions		Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Surplus d'apport	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant				
Solde au début de la période	207 426	584 749 \$	1 603 373 \$	(188 045) \$	28 521 \$	2 028 598 \$
Résultat étendu :						
Bénéfice net	-	-	111 397	-	-	111 397
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	-	-	46 490	-	46 490
Total du résultat étendu						157 887
Dividendes déclarés	-	-	(30 138)	-	-	(30 138)
Rémunération à base d'actions (note 12)	-	-	-	-	2 015	2 015
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	340	5 919	-	-	-	5 919
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	1 411	-	-	(1 411)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	373	373
Solde à la fin de la période¹	207 766	592 079 \$	1 684 632 \$	(141 555) \$	29 498 \$	2 164 654 \$

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009

	Capital-actions		Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Surplus d'apport	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant				
Solde au début de la période	207 087	555 529 \$	1 373 856 \$	16 219 \$	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)
Variation nette des 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 12)	-	-	-	-	1 898	1 898
Actions émises en vertu du régime 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	(329)	(890)	(7 084)	-	-	(7 974)
Solde à la fin de la période²	206 935	557 961 \$	1 422 622 \$	(56 236) \$	27 964 \$	1 952 311 \$

¹ Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 543 077 \$.

² Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 366 386 \$.

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars CAD)*

	30 juin 2010 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2010 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	124 139 \$	54 819 \$
Débiteurs	380 784	367 069
Stocks (note 4)	614 026	566 754
Impôts à recevoir	4 852	5 940
Impôts futurs	23 867	22 302
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	29 199	29 494
Placement de portefeuille (note 5)	41 343	-
	1 218 210	1 046 378
Placement de portefeuille (note 5)	-	41 343
Immobilisations (note 6)	1 069 220	1 038 756
Écarts d'acquisition	730 052	716 695
Marques de commerce et autres actifs incorporels	316 393	316 613
Autres éléments d'actif (note 7)	85 693	90 272
Impôts futurs	3 774	3 394
	3 423 342 \$	3 253 451 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 8)	33 231 \$	61 572 \$
Créditeurs et charges à payer	476 927	471 106
Dividendes à payer	30 138	-
Impôts à payer	160 245	149 377
Impôts futurs	12 135	8 639
	712 676	690 694
Dettes à long terme (note 9)	383 230	380 790
Autres éléments de passif	9 686	9 694
Impôts futurs	153 096	143 675
	1 258 688	1 224 853
CAPITAUX PROPRES	2 164 654	2 028 598
	3 423 342 \$	3 253 451 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)

(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois
terminées les 30 juin

	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	111 397 \$	84 821 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces		
Rémunération à base d'actions	2 015	1 898
Amortissement	26 060	28 350
Gain sur la cession d'immobilisations	(52)	(97)
Impôts futurs	7 828	4 227
Unités d'actions différées	625	574
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(591)	(1 190)
	147 282	118 583
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(32 215)	(16 309)
	115 067	102 274
Investissement		
Ajouts aux immobilisations	(31 338)	(26 277)
Produit sur la cession d'immobilisations	959	97
Autres éléments d'actif et de passif	5 068	(6 321)
	(25 311)	(32 501)
Financement		
Emprunts bancaires	(27 190)	(65 697)
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	-	330 000
Remboursement de la dette à long terme	-	(340 000)
Émission de capital-actions	5 919	2 618
	(21 271)	(73 079)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	68 485	(3 306)
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et les quasi-espèces	835	(3 928)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	54 819	43 884
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	124 139 \$	36 650 \$
Information complémentaire		
Intérêts payés	12 279 \$	12 391 \$
Impôts sur les bénéfices payés	26 915 \$	53 042 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars CAD, sauf pour 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 2010.

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^{er} janvier 2011. En conséquence, la date de transition du 1^{er} 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 à la phase 2 de son plan de convergence et évalue l'impact quantitatif des divergences comptables notées durant la Phase 1. Cependant, l'impact financier de ces divergences est en processus de quantification.

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, comptabilisée 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 de 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

	2010	2009
(Perte) gain de change	(653) \$	210 \$

3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

	30 juin 2010	31 mars 2010
(Pertes) nettes non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(141 555) \$	(189 308) \$
Pertes sur les éléments dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie liés aux intérêts, nets d'impôts	-	1 263
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(141 555) \$	(188 045) \$

4 — Stocks

	30 juin 2010	31 mars 2010
Produits finis	395 465 \$	372 373 \$
Matières premières, produits en cours et fournitures	218 561	194 381
	614 026 \$	566 754 \$

Le montant des stocks constaté à titre de charge dans le coût des ventes pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 est de 1 106 210 000 \$ (1 148 632 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009).

5 — Placement de portefeuille

La Société détient une participation en actions de 21 % dans Dare Holdings Ltd. (Dare) qui est comptabilisée comme un placement de portefeuille au coût moins l'excédent des dividendes reçus par rapport à la quote-part de la Société dans les résultats nets cumulés. Le 30 juin 2010, la Société a exercé son option demandant à ce que les actions qu'elle détient dans Dare soient rachetées à leur juste valeur marchande conformément aux termes de la convention d'actionnaires établie entre les parties et qui stipule que la juste valeur marchande sera déterminée par un évaluateur indépendant. La juste valeur marchande des actions ainsi que la date de clôture de la vente de la participation de la Société n'ont pas encore été déterminées. Toutefois, la clôture aura lieu au plus tard le 27 décembre 2010. La direction prévoit que la juste valeur marchande des actions sera supérieure à leur coût.

6 — Immobilisations

	30 juin 2010			31 mars 2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	36 599 \$	-	36 599 \$	38 920 \$	-	38 920 \$
Bâtiments	385 052	96 657	288 395	382 480	92 164	290 316
Mobilier, machinerie et équipement	1 301 668	577 044	724 624	1 242 504	543 674	698 830
Matériel roulant	8 642	5 537	3 105	13 117	8 435	4 682
Destinées à la vente	16 497	-	16 497	6 008	-	6 008
	1 748 458 \$	679 238 \$	1 069 220 \$	1 683 029 \$	644 273 \$	1 038 756 \$

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, la dépense d'amortissement relativement aux immobilisations a totalisé 24 781 000 \$ (27 035 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009).

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction totalisait 65 265 000 \$ au 30 juin 2010 (46 271 000 \$ au 31 mars 2010) ; ces immobilisations sont principalement constituées de machinerie et d'équipement.

Les actifs destinés à la vente ont trait principalement à des terrains et des bâtiments au Canada et aux États-Unis en raison de la fermeture de certaines usines.

7 — Autres éléments d'actif

	30 juin 2010	31 mars 2010
Actifs nets au titre des régimes de retraite	63 861 \$	64 451 \$
Taxes à recevoir	13 415	15 893
Autres	8 417	9 928
	85 693 \$	90 272 \$

8 — 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			30 juin 2010	31 mars 2010
		devises canadienne	devises de base			
Amérique du Nord—Devise US	¹ Décembre 2012	138 398	130 000	USD	— \$	— \$
Amérique du Nord—Devise CAD	¹ Décembre 2012	393 902	370 000	USD	—	30 000
Argentine	² Annuel	92 754	349 752	ARS	30 301	28 213
Allemagne	³ Annuel	6 518	5 000	EUR	597	—
Royaume—Uni	³ Annuel	11 096	7 000	BPS	2 333	3 359
		642 668			33 231 \$	61 572 \$

¹ Portent mensuellement intérêt à des taux basés sur le taux préférentiel des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 0,25 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majorés de 0,50 % jusqu'à un maximum de 1,125 % selon un ratio financier de la Société.

² Portent mensuellement intérêt au taux local et peuvent être utilisées en ARS ou en dollar US.

³ Portent mensuellement intérêt au taux de base majoré de 1,50 % ou LIBOR—EURIBOR majoré de 1,50 %.

9 — Dette à long terme

	30 juin 2010	31 mars 2010
Effets de premier rang non garantis ¹		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	53 230 \$	50 790 \$
5,34 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	110 000	110 000
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	220 000
	383 230 \$	380 790 \$

Les versements de capital sont les suivants :

	30 juin 2010	31 mars 2010
Moins de un an	— \$	— \$
1 – 2 ans	—	—
2 – 3 ans	—	—
3 – 4 ans	110 000	—
4 – 5 ans	53 230	160 790
Plus de 5 ans	220 000	220 000
	383 230 \$	380 790 \$

¹Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

10 — 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 est présenté ci-après :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2010	2009
Régimes de retraite	6 137 \$	4 832 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	201	274
	6 338 \$	5 106 \$

11 — Résultats par action

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2010	2009
Bénéfice net	111 397 \$	84 821 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	207 639 124	207 029 240
Options à effet dilutif	2 141 811	1 068 528
Nombre dilué d'actions ordinaires en circulation	209 780 935	208 097 768
Bénéfice de base par action	0,54 \$	0,41 \$
Bénéfice dilué par action	0,53 \$	0,41 \$

Lors du calcul du résultat dilué par action pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2010, 1 746 760 options (3 156 149 en 2009) ont été exclues du calcul en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur de marché moyenne.

12 — Régime d'option d'achat d'actions

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin			
	2010		2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	9 413 750	20,13 \$	9 128 841	16,93 \$
Options octroyées	1 753 233	29,32 \$	2 232 039	21,40 \$
Options levées	(339 722)	17,43 \$	(176 562)	14,83 \$
Options annulées	(71 532)	18,91 \$	(80 456)	18,90 \$
Solde à la fin de la période	10 755 729	21,72 \$	11 103 862	17,00 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2011 est de 29,32 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (21,40 \$ en 2010).

La juste valeur des options octroyées durant l'exercice 2011 a été estimée à 5,49\$ par option (3,26\$ en 2010) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2010	31 mars 2010
Taux d'intérêt sans risque :	2,6%	1,9%
Durée prévue des options :	5 ans	5 ans
Volatilité :	20,7%	19,1%
Taux de dividendes :	1,6%	2,0%

Une charge de rémunération de 2 015 000 \$ (1 806 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée au coût des ventes, frais de vente et d'administration pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010. Une charge de rémunération de 1 898 000 \$ (1 689 000\$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009.

13 — Information sectorielle

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2010	2009
Revenus ¹		
Produits laitiers		
CEA	926 989 \$	945 650 \$
USA	474 314	458 600
	1 401 303	1 404 250
Produits d'épicerie	34 845	42 184
	1 436 148 \$	1 446 434 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Produits laitiers		
CEA	121 620 \$	112 511 \$
USA	64 961	41 302
	186 581	153 813
Produits d'épicerie	4 204	4 643
	190 785 \$	158 456 \$
Amortissement		
Produits laitiers		
CEA	13 149 \$	13 222 \$
USA	11 013	13 038
	24 162	26 260
Produits d'épicerie	1 898	2 090
	26 060 \$	28 350 \$
Bénéfice d'exploitation		
Produits laitiers		
CEA	108 471 \$	99 289 \$
USA	53 948	28 264
	162 419	127 553
Produits d'épicerie	2 306	2 553
	164 725 \$	130 106 \$
Intérêts	6 619	8 044
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	158 106	122 062
Impôts sur les bénéfices	46 709	37 241
Bénéfice net	111 397 \$	84 821 \$

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