



Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2015, terminé le 30 juin 2014.

- Le bénéfice net a totalisé 145,3 millions de dollars, en hausse de 8,6 millions de dollars ou 6,3 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 268,9 millions de dollars, en hausse de 26,8 millions de dollars ou 11,1 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,621 milliards de dollars, en hausse de 447,3 millions de dollars ou 20,6 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,74 \$ et à 0,73 \$ pour le trimestre, comparativement à un BPA de base de 0,70 \$ et à un BPA dilué de 0,69 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 5,7 %.

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

(non auditées)	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	30 juin 2014	30 juin 2013	31 mars 2014
Revenus	2 620,8	2 173,5	2 485,9
BAIIA ajusté ¹	268,9	242,1	277,8
Bénéfice net	145,3	136,7	119,8
Bénéfice net ajusté ¹	145,3	136,7	152,8
BPA			
De base	0,74	0,70	0,61
Dilué	0,73	0,69	0,61
BPA ajusté ¹			
De base	0,74	0,70	0,78
Dilué	0,73	0,69	0,78

- L'acquisition de Warrnambool Cheese & Butter Factory Company Holdings Limited (l'acquisition de Warrnambool), dont les activités sont consolidées depuis le 21 janvier 2014, a contribué aux revenus et au BAIIA du Secteur International pour le trimestre complet.
- Le 14 avril 2014, la Société a complété l'acquisition des activités relatives au lait nature de Scotsburn Co-Operative Services Limited (l'acquisition de Scotsburn), laquelle a contribué aux revenus et au BAIIA du Secteur Canada.
- Dans le Secteur USA, le prix moyen du bloc² par livre de fromage a augmenté de 0,38 \$ US et le prix moyen du beurre³ par livre a augmenté de 0,51 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une hausse des revenus. Les facteurs du marché⁴ dans le Secteur USA ont eu une incidence défavorable sur le BAIIA.
- Le BAIIA du Secteur Canada a diminué principalement en raison de la hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation.
- Le BAIIA du Secteur International a augmenté en raison de l'apport de la Division Produits laitiers (Australie) et de la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, lequel est passé de 0,23 \$ l'action à 0,26 \$ l'action, soit une hausse de 13,0 %. Le dividende trimestriel sera payable le 15 septembre 2014 aux actionnaires ordinaires inscrits le 4 septembre 2014.
- Le conseil d'administration a également déclaré un dividende en actions correspondant à une action ordinaire pour chaque action ordinaire émise et en circulation, ce qui a l'effet d'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société. Le dividende sur les actions ordinaires sera versé le 29 septembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 19 septembre 2014. Le dividende en actions est assujéti à l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires. Les actions ordinaires additionnelles seront émises le 29 septembre 2014. Les actions ordinaires de la Société commenceront à se négocier ex-dividende (en tenant compte du fractionnement) le 30 septembre 2014.

¹ Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2014 de la Société pour la définition de ces termes.

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

³ Le « prix moyen du beurre » correspond au prix moyen quotidien du beurre de catégorie AA transigé sur la CME, utilisé comme prix de base du beurre.

⁴ 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, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

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 2014. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2014 et 2013. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle que publiée par l'International Accounting Standards Board. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 juin 2014 et le 5 août 2014, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2014, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières. Ces énoncés sont fondés, entre autres, sur les hypothèses, les attentes, les estimations, les objectifs, les projets et les intentions de Saputo à la date des présentes en ce qui concerne les revenus et les charges prévus, l'environnement économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lequel la Société exerce ses activités ou qui serait susceptible d'avoir une incidence sur ses activités, sa capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs, ainsi que la disponibilité et le coût du lait et des autres matières premières et l'approvisionnement en énergie, ses charges d'exploitation et le prix de ses produits finis sur les différents marchés où elle exerce ses activités.

Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les objectifs à court et à moyen terme de la Société, ses perspectives, ses projets commerciaux et ses stratégies pour atteindre ces objectifs, ainsi que sur ses convictions, ses projets, ses objectifs et ses attentes. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de termes comme « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « planifier », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « anticiper », « estimer », « projeter », « objectif », « continuer », « proposer », « cibler » ou « viser » à la forme affirmative ou négative, à l'emploi du conditionnel ou du futur, et à l'emploi d'autres termes semblables.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2014 de la Société.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction, que cette dernière estime raisonnables à la date des présentes, et par conséquent, sont sujets à changement par la suite. Vous ne devez pas accorder une importance indue à ces énoncés ni vous y fier à une autre date.

À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser ces énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour son compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2014 se sont élevés à 2,621 milliards de dollars, en hausse de 447,3 millions de dollars ou 20,6 % comparativement à 2,174 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'inclusion de l'acquisition de Warrnambool au titre de la Division Produits laitiers (Australie) dans le Secteur International, laquelle a contribué aux revenus pour le trimestre complet. De plus, l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre dans le Secteur USA a donné lieu à une hausse des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est également attribuable à une augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait dans les secteurs Canada et International, ainsi qu'à une augmentation des volumes de ventes dans les secteurs Canada et USA. La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 34 millions de dollars.

Le **bénéfice consolidé avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA)** du premier trimestre de l'exercice 2015 s'est établi à 268,9 millions de dollars, en hausse de 26,8 millions de dollars ou 11,1 % comparativement à 242,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA comprend l'apport de la Division Produits laitiers (Australie) pour le trimestre complet. La hausse des prix de vente sur le marché d'exportation ainsi que les volumes de ventes plus élevés au Canada ont été en partie contrebalancés par une hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation dans les secteurs Canada et International. Des facteurs du marché défavorables dans le Secteur USA ont eu une incidence négative sur le BAIIA, qui a été en partie compensée par des volumes de ventes plus élevés et une diminution des coûts d'exploitation. La fluctuation du dollar canadien a eu une incidence favorable sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le premier trimestre de l'exercice 2015 a totalisé 38,9 millions de dollars, en hausse de 4,6 millions de dollars comparativement à 34,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par la charge d'amortissement additionnelle liée à l'acquisition de Warrnambool. L'augmentation reflète également les fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les **charges d'intérêts nettes** se sont accrues de 4,2 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2014 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation des emprunts, en raison de l'acquisition de Warrnambool.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2015 ont totalisé 65,1 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,9 % comparativement à 29,0 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition et selon la révision des hypothèses et des 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 145,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2014 comparativement à 136,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat reflète les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2015	2014				2013		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	2 620,8	2 485,9	2 343,2	2 230,3	2 173,5	2 053,3	1 800,6	1 745,4
BAIIA ajusté ¹	268,9	277,8	260,0	240,4	242,1	229,7	212,5	215,6
Bénéfice net	145,3	119,8	144,1	133,3	136,7	100,5	130,0	129,7
Bénéfice net ajusté ¹	145,3	152,8	144,1	133,3	136,7	129,2	130,0	129,7
BPA								
De base	0,74	0,61	0,74	0,68	0,70	0,51	0,66	0,66
Dilué	0,73	0,61	0,73	0,67	0,69	0,51	0,65	0,65
BPA ajusté ¹								
De base	0,74	0,78	0,74	0,68	0,70	0,65	0,66	0,66
Dilué	0,73	0,78	0,73	0,67	0,69	0,65	0,65	0,65

¹ Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2014 de la Société pour la définition de ces termes.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	(35)	16	9	(17)	12
Taux de change du dollar américain ¹	7	9	5	4	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, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	184 777	212 840
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	109 789	119 590
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(92 951)	(50 920)
Trésorerie utilisée pour les activités de financement	(7 849)	(85 918)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	8 989	(17 248)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 184,8 millions de dollars comparativement à 212,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 28,0 millions de dollars.

La **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2014 s'est élevée à 109,8 millions de dollars comparativement à 119,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution de 9,8 millions de dollars découle des variations des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation de 58,2 millions de dollars, principalement en raison d'une diminution des crédettes après la clôture de l'exercice. Cette diminution a été compensée par une augmentation des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation, d'un montant de 30,1 millions de dollars, et par une baisse de 19,5 millions de dollars des impôts sur les bénéfices payés.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en un paiement de 61,1 millions de dollars pour l'acquisition de Scotsburn Co-Operative Services Limited, ainsi que des ajouts en immobilisations d'un montant de 32,4 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014, les **activités de financement** comprenaient une hausse de 30,4 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en trésorerie de 17,4 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, ainsi qu'un remboursement net de 55,6 millions de dollars au titre de la dette à long terme.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2014	31 mars 2014
Actif à court terme	1 864 188	1 895 846
Passif à court terme	1 570 964	1 725 094
Fonds de roulement	293 224	170 752
Ratio du fonds de roulement	1,19	1,10

Gestion du capital

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

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio et le nombre d'actions et d'options)

	30 juin 2014	31 mars 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 966	39 346
Emprunts bancaires	334 156	310 066
Dette à long terme	1 725 475	1 789 294
Total des capitaux propres	2 852 074	2 839 160
Ratio de la dette portant intérêt ¹ sur les capitaux propres	0,71	0,73
Nombre d'actions ordinaires	195 652 866	195 068 912
Nombre d'options d'achat d'actions	9 884 971	8 448 481

¹ Nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2014, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 48,0 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 844 millions de dollars, sur lesquelles une tranche de 334,2 millions de dollars était prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur émission. Aucune action privilégiée n'était en circulation. Au 31 juillet 2014, 195 829 556 actions ordinaires et 9 656 793 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

(en milliers de dollars CAD)

	30 juin 2014			31 mars 2014		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de 1 an	274 225	21 202	295 427	393 600	24 558	418 158
De 1 à 2 ans	432 500	16 578	449 078	213 819	17 395	231 214
De 2 à 3 ans	1 018 750	11 492	1 030 242	1 181 875	11 755	1 193 630
De 3 à 4 ans	-	8 959	8 959	-	8 919	8 919
De 4 à 5 ans	-	6 514	6 514	-	6 816	6 816
Plus de 5 ans	-	15 187	15 187	-	16 494	16 494
	1 725 475	79 932	1 805 407	1 789 294	85 937	1 875 231

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2014, comparativement à ceux au 31 mars 2014, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation.

SUIVI SUR CERTAINS ÉLÉMENTS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux normes comptables, aux méthodes comptables critiques et au recours à des estimations comptables, aux normes futures, aux nouvelles normes comptables adoptées, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, nous vous invitons à prendre note de la discussion contenue dans le rapport annuel 2014 de la Société (pages 18 à 27 du rapport de gestion).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Le chef de la direction et le chef des finances, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leur connaissance et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2014, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Canada

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	949,1	881,4	955,6	920,5	896,0
BAIIA	113,3	108,9	116,1	116,7	115,7

Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie. La Division Boulangerie représente moins de 5 % des revenus du Secteur.

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2014, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 949,1 millions de dollars, en hausse de 53,1 millions de dollars comparativement à 896,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion des revenus de l'acquisition de Scotsburn depuis le 14 avril 2014 a permis d'accroître les revenus pour le trimestre. De plus, dans la Division Produits laitiers (Canada), l'augmentation des volumes de ventes et une combinaison de produits favorable ont donné lieu à une hausse des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est également attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2014, le BAIIA s'est chiffré à 113,3 millions de dollars, en baisse de 2,4 millions de dollars ou 2,1 %, comparativement à 115,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), une hausse des coûts des ingrédients et d'exploitation a contrebalancé l'apport positif des volumes de ventes plus élevés et une combinaison de produits favorable. Au cours du trimestre, l'acquisition de Scotsburn a fourni un apport positif au BAIIA.

Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 291,9	1 220,0	1 138,0	1 078,6	1 053,3
BAIIA	117,8	128,1	121,1	107,9	112,6

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	(35)	16	9	(17)	12
Taux de change du dollar américain ¹	7	9	5	4	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, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	2,161	2,178	1,836	1,735	1,779
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	2,000	2,385	2,000	1,765	1,638
Prix moyen du beurre par livre	2,123	1,832	1,579	1,467	1,610
Prix de clôture du beurre ² par livre	2,500	2,000	1,533	1,610	1,428
Prix de marché moyen du lactosérum ³ par livre	0,660	0,620	0,570	0,580	0,580
Écart ⁴	(0,008)	0,012	0,044	0,041	0,046
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁵	1,091	1,104	1,042	1,039	1,023

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

² Le prix de clôture du beurre correspond au prix du beurre de catégorie AA transigé sur la CME le dernier jour ouvrable de chaque trimestre.

³ Le prix de marché moyen du lactosérum est basé sur les informations publiées par le Dairy Market News.

⁴ L'écart correspond au prix moyen du bloc par livre de fromage moins le résultat du coût moyen par 100 livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie 4b divisé par 10.

⁵ Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

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

Revenus

Les revenus du Secteur USA se sont élevés à 1,292 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2014, en hausse de 238,6 millions de dollars comparativement à 1,053 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage, lequel s'est établi à 2,16 \$ US au premier trimestre de l'exercice 2015 comparativement à 1,78 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi que le prix moyen du beurre, qui est passé de 1,61 \$ US à 2,12 \$ US, ont donné lieu à une hausse des revenus d'environ 131 millions de dollars. Les augmentations des volumes de ventes et des prix de vente dans la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA) au cours du trimestre ont eu une incidence positive sur les revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 70 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2014, le BAIIA s'est établi à 117,8 millions de dollars, en hausse de 5,2 millions de dollars ou 4,6 % comparativement à 112,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes dans la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA) conjuguée aux initiatives relatives aux prix et à l'efficacité opérationnelle ont fait augmenter le BAIIA 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 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, le prix d'ouverture du bloc s'est établi à 2,39 \$ US, tandis que le prix de clôture s'est établi à 2,00 \$ US, soit une diminution de 0,39 \$ US, comparativement à un prix d'ouverture de 1,69 \$ US et à un prix de clôture de 1,64 \$ US, soit une diminution de 0,05 \$ US, pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart net pour ce trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence défavorable sur la réalisation des stocks. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 2,16 \$ US pour le trimestre, en hausse

de 0,38 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'absorption des frais fixes. De plus, la hausse du prix moyen du beurre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence défavorable sur le BAIIA. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence négative d'environ 35 millions de dollars sur le BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 7 millions de dollars sur le BAIIA.

Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2015	2014			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	379,7	384,5	249,5	231,2	224,2
BAIIA	37,8	40,8	22,8	15,8	13,8

Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Argentine), la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Ingrédients laitiers. La Division Ingrédients laitiers comprend les ventes nationales et d'exportation d'ingrédients de nos divisions nord-américaines, ainsi que l'exportation de fromages de ces divisions.

Revenus

Les revenus du Secteur International ont totalisé 379,7 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 155,6 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'inclusion des revenus de la Division Produits laitiers (Australie) pour le trimestre complet. L'augmentation des revenus tirés de la Division Produits laitiers (Argentine) est attribuable à la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, ainsi qu'à la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation. Les volumes de ventes ont enregistré une légère baisse, ce qui a entraîné une diminution des revenus. Les revenus de la Division Ingrédients laitiers ont également augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des prix de vente plus élevés sur le marché d'exportation et d'une combinaison de produits favorable. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 36 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur International s'est élevé à 37,8 millions de dollars, soit une hausse de 24,0 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion du BAIIA provenant de la Division Produits laitiers (Australie) pour le trimestre complet. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation qui a contrebalancé l'augmentation des coûts d'exploitation au cours du trimestre. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers est comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque la division a profité d'une meilleure combinaison de produits, ce qui a compensé la légère baisse des volumes.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) continue de chercher à faire croître les volumes dans les catégories des fromages de spécialité et de commodité, ainsi que dans la catégorie du lait nature. La Division cherchera des occasions dans la catégorie des produits laitiers à valeur ajoutée, qui offre un potentiel de croissance et qui constitue une catégorie dans laquelle la Société est en bonne position. Nous chercherons à investir dans des catégories de produits telles que la catégorie des fromages de spécialité, dont nous avons l'intention de maximiser l'accessibilité au Canada, au moyen d'un réseau de distribution national. L'acquisition de Scotsburn complétée le 14 avril 2014 permettra à la Division Produits laitiers (Canada) d'accroître sa présence dans les Maritimes. La Division a intégré des systèmes et des processus au cours du premier trimestre et évaluera les occasions et les synergies possibles afin d'améliorer et d'élargir sa gamme de produits pour ses clients pendant le reste de l'exercice 2015.

Au premier trimestre de l'exercice 2015, la Division Produits laitiers (Canada) a fermé deux installations, comme il avait été annoncé durant les exercices 2013 et 2014. Ces mesures font partie des moyens que recherche continuellement la Société pour améliorer davantage l'efficacité et réduire les coûts. Les économies annuelles après impôts devraient se chiffrer à environ 8 millions de dollars, dont une tranche d'environ 6 millions de dollars devrait commencer à être enregistrée au cours de l'exercice 2015. L'innovation demeure une priorité, celle-ci nous permettant d'offrir des produits qui répondent aux besoins de la clientèle d'aujourd'hui. Nous avons donc affecté des ressources à l'innovation de produits, pour ainsi être en mesure de nouer et de conserver des relations à long terme avec les consommateurs et la clientèle. Au deuxième trimestre de l'exercice 2015, la Division achèvera le projet qui vise à regrouper les activités de distribution de la région du Grand Montréal dans un seul centre situé à Saint-Laurent, au Québec. Cette initiative a été annoncée au cours de l'exercice 2013 et découle de l'évaluation continue des activités par la Société en vue de réduire les coûts et d'augmenter la productivité. Par ailleurs, la Société continuera de mettre l'accent sur l'accroissement des volumes de ventes dans la catégorie des petits gâteaux au Canada et sur le développement des ventes sur le marché américain.

La Société poursuivra l'intégration de la Division Aliments laitiers (USA) en se concentrant avant tout sur la mise en œuvre des processus et des systèmes de la Division. Le Secteur a l'intention de tirer parti de la place occupée par cette Division à l'échelle nationale en ce qui a trait à la fabrication et à la distribution, et de bénéficier des synergies possibles. Par ailleurs, au cours de l'exercice 2015, nous poursuivrons nos efforts visant à récupérer la perte de volumes enregistrée par la Division Fromages (USA), des efforts qui, avec la collaboration de notre Secteur International, seront axés sur la croissance du marché des ventes d'exportation. La Division Fromages (USA) prévoit continuer d'accroître ses activités de distribution et sa part de marché liées à ses gammes de premier ordre de fromages en bâtonnets et de produits aromatisés de fromage bleu.

La fermeture de deux usines dans le Secteur USA au cours de l'exercice 2015, qui a été annoncée en mars 2014, s'inscrit dans la revue qu'effectue continuellement la Société de ses activités, afin de maximiser le rendement du capital investi et de chercher des moyens d'améliorer davantage l'efficacité. Les économies annuelles après impôts devraient se chiffrer à environ 3 millions de dollars. Le Secteur continuera d'évaluer les possibilités d'accroître l'efficacité tant dans les installations de fabrication que dans les installations de distribution aux États-Unis, et il continuera également à surveiller les fluctuations des marchés des produits laitiers et prendra les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur ses activités. Suite aux dépenses en immobilisations effectuées à une installation du Midwest à l'exercice précédent, nous nous concentrerons sur la réduction des coûts d'exploitation grâce à l'augmentation de la capacité de fabrication. La Division Aliments laitiers (USA) mettra l'accent sur l'accroissement des volumes en s'alignant sur des clients solides et en croissance et par la mise en marché de produits innovateurs.

Le Secteur International continue de chercher à accroître les volumes de ventes sur les marchés existants et de développer ses affaires sur d'autres marchés internationaux grâce à ses activités en Argentine, dont la capacité s'est accrue au cours des deux derniers exercices. De plus, le Secteur cherchera à accroître les volumes de ventes de fromage à l'exportation provenant de la Division Fromages (USA). L'inclusion de la Division Produits laitiers (Australie) a procuré au Secteur International une plateforme additionnelle afin de viser une croissance à long terme de ses activités liées aux produits laitiers à l'échelle mondiale. Nous avons l'intention d'accélérer la croissance en Australie, en effectuant les dépenses en immobilisations nécessaires et en consacrant des ressources à l'accroissement de la capacité de fabrication, à l'augmentation de l'approvisionnement en lait et à la création de nouvelles opportunités. Le Secteur continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités dans le but d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

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

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

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

Le 5 août 2014

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2014 et 2013 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Revenus	2 620 800 \$	2 173 534 \$
Coûts d'exploitation, excluant l'amortissement (note 4)	2 351 908	1 931 438
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	268 892	242 096
Amortissement	38 947	34 278
Intérêts sur la dette à long terme	14 618	12 913
Autres charges financières (note 9)	4 914	2 380
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	210 413	192 525
Impôts sur les bénéfices	65 103	55 777
Bénéfice net	145 310 \$	136 748 \$
Attribuable :		
Aux actionnaires de Saputo inc.	144 295 \$	136 748 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 015	-
	145 310 \$	136 748 \$
Résultat par action (note 8)		
Bénéfice net		
De base	0,74 \$	0,70 \$
Dilué	0,73 \$	0,69 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Bénéfice net	145 310 \$	136 748 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés au bénéfice net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des établissements à l'étranger	(106 802)	79 846
Gains nets non réalisés sur couvertures de flux de trésorerie ¹ (note 10)	280	7 111
Reclassement au bénéfice net de gains sur couvertures de flux de trésorerie ²	(4 004)	-
Autres éléments du résultat global	(110 526)	86 957
Résultat global	34 784 \$	223 705 \$
Attribuable :		
Aux actionnaires de Saputo inc.	34 253 \$	223 705 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	531	-
	34 784 \$	223 705 \$

¹ Après charge d'impôts sur les bénéfices de 96 \$ (2 471 \$ en 2013).

² Après économie d'impôts sur les bénéfices de 1 716 \$ (Néant en 2013).

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014										
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options sur actions	Total des réserves				
Solde au début de la période	195 069	703 111 \$	183 321 \$	1 528 \$	57 433 \$	242 282 \$	1 830 911 \$	2 776 304 \$	62 856 \$	2 839 160 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	144 295	144 295	1 015	145 310
Autres éléments du résultat global	-	-	(106 802)	(3 240)	-	(110 042)	-	(110 042)	(484)	(110 526)
Résultat global	-	-	-	-	-	-	-	34 253	531	34 784
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(45 015)	(45 015)	-	(45 015)
Régime d'options sur actions (note 7)	-	-	-	-	4 348	4 348	-	4 348	-	4 348
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	584	17 401	-	-	-	-	-	17 401	-	17 401
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	3 520	-	-	(3 520)	(3 520)	-	-	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	1 396	1 396	-	1 396	-	1 396
Solde à la fin de la période	195 653	724 032 \$	76 519 \$	(1 712) \$	59 657 \$	134 464 \$	1 930 191 \$	2 788 687 \$	63 387 \$	2 852 074 \$

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

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de dollars CAD)

Aux	30 juin 2014 (non audités)	31 mars 2014 (audités)
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 966 \$	39 346 \$
Débiteurs	796 142	807 409
Stocks	913 063	933 232
Impôts à recevoir	28 691	30 867
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	78 326	84 992
	1 864 188	1 895 846
Immobilisations	1 903 251	1 928 761
Goodwill	1 927 397	1 954 691
Marques de commerce et autres actifs incorporels	488 130	484 830
Autres éléments d'actif	80 600	79 968
Impôts différés	13 075	12 796
Total de l'actif	6 276 641 \$	6 356 892 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	334 156 \$	310 066 \$
Créditeurs et charges à payer	800 558	897 222
Dividendes à payer	45 015	-
Impôts à payer	117 010	124 206
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	274 225	393 600
	1 570 964	1 725 094
Dette à long terme (note 6)	1 451 250	1 395 694
Autres éléments de passif	48 621	48 396
Impôts différés	353 732	348 548
Total du passif	3 424 567 \$	3 517 732 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	724 032	703 111
Réserves	134 464	242 282
Bénéfices non distribués	1 930 191	1 830 911
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Saputo inc.	2 788 687	2 776 304
Participation ne donnant pas le contrôle	63 387	62 856
Total des capitaux propres	2 852 074 \$	2 839 160 \$
Total du passif et des capitaux propres	6 276 641 \$	6 356 892 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	145 310 \$	136 748 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	7 649	5 233
Intérêts et autres charges financières	19 532	15 293
Charge d'impôts sur les bénéfices	65 103	55 777
Amortissement	38 947	34 278
Gain sur la cession d'immobilisations	(1 038)	(53)
Quote-part des bénéfices des coentreprises	(266)	-
Sous (sur)-financement des régimes des employés sur le coût	829	(1 310)
	276 066	245 966
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(91 289)	(33 126)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	184 777	212 840
Intérêts et autres charges financières payés	(22 093)	(20 891)
Impôts sur les bénéfices payés	(52 895)	(72 359)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	109 789	119 590
Investissement		
Acquisition d'entreprises	(61 079)	-
Ajouts aux immobilisations	(32 448)	(50 087)
Produit sur la cession d'immobilisations	1 362	80
Autres	(786)	(913)
	(92 951)	(50 920)
Financement		
Emprunts bancaires	30 388	23 901
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	110 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(165 638)	(39 443)
Émission de capital-actions	17 401	9 841
Rachat de capital-actions	-	(80 217)
	(7 849)	(85 918)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	8 989	(17 248)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(369)	1 607
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	39 346	43 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	47 966 \$	27 536 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(Les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars CAD, sauf pour les données sur les options et les actions.)
(non audités)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société ouverte incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Argentine et de l'Australie ainsi que des produits de boulangerie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est le 6869 boulevard Métropolitain Est, St-Léonard, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 30 juin 2014 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 5 août 2014, la publication des états financiers pour la période terminée le 30 juin 2014.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, telle que publiée par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Conséquemment, certaines divulgations habituellement requises dans la préparation d'un rapport annuel conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) ont été omises ou résumées.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions comptables et méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées par la Société dans ses états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 2014, à l'exception de l'impact de l'adoption des normes, interprétations et amendements décrits plus bas.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités de la Société.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ ADOPTÉS

L'IASB a procédé à de nombreuses révisions des normes en place dans le cadre de ses projets d'amélioration continue. Un sommaire des normes significatives modifiées et une analyse des changements sont présentés plus bas.

IFRS 2, Paiement fondé sur des actions

L'IASB a modifié les définitions des termes « condition de marché » et « conditions d'acquisition de droits », et a ajouté les définitions des termes « condition de performance » et « condition de service ». Une condition d'acquisition de droits est maintenant définie comme étant soit une condition de service, soit une condition de performance. Les modifications clarifient également certaines autres exigences relatives aux conditions de performance, de service, de marché et d'acquisition de droits.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. La direction continue d'évaluer l'incidence de ces exigences, mais les ajustements qui pourraient découler de ces modifications, le cas échéant, ne devraient pas être significatifs.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IFRS 3, Regroupements d'entreprises

L'IASB a modifié IFRS 3 afin de clarifier le fait que toute contrepartie éventuelle dans un regroupement d'entreprises, qu'il s'agisse d'un actif ou d'un passif, doit continuer d'être évaluée à la juste valeur à chaque date de clôture, peu importe si la contrepartie éventuelle est considérée comme un instrument financier entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 ou d'IAS 39 et peu importe s'il s'agit d'un actif ou d'un passif non financier (les variations de la juste valeur doivent être comptabilisées en résultat net).

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. La direction ne croit pas qu'elles auront une incidence significative sur les états financiers de la Société.

IFRS 8, Secteurs opérationnels

L'IASB a modifié IFRS 8 afin d'exiger qu'une entité fournisse des informations sur les jugements portés dans le cadre de l'application des critères de regroupement énoncés au paragraphe 12. La norme exige désormais une brève description des secteurs opérationnels qui ont été regroupés selon ces critères et des indicateurs économiques qui ont été évalués pour déterminer que ces secteurs présentent des caractéristiques économiques similaires.

IFRS 8 a également été modifiée afin de clarifier le fait qu'une entité doit présenter un rapprochement entre le total des actifs des secteurs à présenter et le total des actifs de l'entité uniquement si ces montants sont habituellement fournis au principal décideur opérationnel.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. La direction continue d'évaluer leur incidence, mais ne s'attend pas à devoir apporter des ajustements importants aux états financiers.

IFRS 9, Instruments financiers

L'IASB a publié IFRS 9 en novembre 2009 dans le but à long terme de remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Depuis, plusieurs modifications ont été apportées à la norme, dont celles relatives aux exigences de couverture publiées en février 2014.

Ces modifications, de même que l'application de la norme, entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme, y compris ces modifications.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

L'IASB a modifié la base de conclusion pour IFRS 13 afin de clarifier le fait que la publication de cette norme (et les modifications connexes à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*) n'entraîne pas l'exigence d'actualiser les créances et les dettes à court terme si le montant est négligeable.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 et ne devrait avoir aucune incidence significative sur les états financiers de la Société.

IFRS 15, Produits provenant de contrats avec les clients

L'IASB a publié IFRS 15, *Produits provenant de contrats avec les clients*, dans le but de fournir aux entités un modèle unique compréhensible pour la comptabilisation des revenus provenant de contrats avec les clients. Cette nouvelle norme remplacera les directives actuelles de constatation des revenus incluses dans IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IAS 11, *Contrats de construction*, et IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*.

L'objectif de cette norme est de fournir une approche en cinq étapes pour la constatation des revenus qui inclut l'identification des contrats avec les clients, l'identification des obligations de performance, la détermination des prix de transaction, l'allocation des prix de transaction aux obligations de performance et la constatation des revenus lorsque les obligations de performance sont satisfaites. Dans certains cas, les transferts d'actifs qui ne sont pas reliés aux activités ordinaires de l'entité devront également suivre certaines des exigences de constatation et d'évaluation du nouveau modèle. De plus, la norme élargit les exigences de présentation actuelles.

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IAS 19, Avantages du personnel

IAS 19 a été modifiée afin de clarifier le fait que si le montant des cotisations des membres du personnel (ou de tiers) ne dépend pas du nombre d'années de service, ces cotisations peuvent être portées en diminution du coût des services dans la période au cours de laquelle les services sont rendus, sans être nécessairement rattachées aux périodes de service. Les autres cotisations des membres du personnel (ou de tiers) doivent être rattachées aux périodes de service selon la formule de calcul des cotisations établie par le régime ou de façon linéaire.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 et ne devrait avoir aucune incidence significative sur les états financiers de la Société.

IAS 24, Transactions entre parties liées

IAS 24 clarifie le fait qu'une entité de gestion qui fournit à l'entité présentant l'information financière les services de personnes agissant à titre de principaux dirigeants est aussi considérée comme une partie liée de l'entité présentant l'information financière. Par conséquent, les montants engagés par l'entité présentant l'information financière relativement à ces services doivent être inclus dans les montants présentés dans la note sur les transactions entre parties liées. La présentation d'informations sur les composantes des services fournis n'est pas requise.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 et ne devrait avoir aucune incidence sur les états financiers de la Société.

IAS 40, Immeubles de placement

L'IASB a modifié IAS 40 afin de clarifier le fait que les dispositions de cette norme et d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ne sont pas mutuellement exclusives et que l'application des deux normes peut être requise dans le cas de l'acquisition d'un actif. L'entité doit déterminer si l'actif acquis répond à la définition d'immeuble de placement et si la transaction constitue une acquisition d'entreprise selon IFRS 3.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 et ne devrait avoir aucune incidence sur les états financiers de la Société.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS ADOPTÉS AU COURS DE LA PÉRIODE

Les normes qui suivent ont été adoptées par la Société le 1^{er} avril 2014 :

IAS 36, Dépréciation d'actifs

En mai 2013, l'IASB a publié des modifications à IAS 36 qui n'exigent plus la divulgation des montants recouvrables de chaque unité génératrice de trésorerie ou groupe d'unités pour lesquels une portion importante de la valeur comptable totale du goodwill (ou d'autres actifs incorporels ayant une durée de vie utile indéterminée) leur a été affectée. L'IASB clarifie que cette exigence est seulement applicable dans l'éventualité d'une perte de valeur ou de la reprise d'une perte de valeur.

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014.

IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation

En juin 2013, l'IASB a publié des modifications à IAS 39 qui clarifient le fait que la comptabilité de couverture ne prend pas fin en raison de la novation, sous certaines circonstances, d'un dérivé qui a été désigné comme un instrument de couverture. Auparavant, en vertu d'IAS 39, la novation de dérivés entraînait la cessation de la comptabilité de couverture.

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014.

NOTE 4 COÛTS D'EXPLOITATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	23 823 \$	(37 847) \$
Matières premières et consommables utilisés	1 879 730	1 558 811
Gain sur change	(4 053)	(729)
Avantages du personnel	253 020	226 713
Frais de vente	69 126	65 316
Autres frais généraux et d'administration	130 262	119 174
Total	2 351 908 \$	1 931 438 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation			Montant utilisé	
		Équivalent en devise			30 juin 2014	31 mars 2014
		canadienne	Devise de base			
Amérique du Nord - dollars USD	Juillet 2019 ¹	138 710	130 000	USD	80 025 \$	95 073 \$
Amérique du Nord - dollars CAD	Juillet 2019 ¹	394 790	370 000	USD	125 000	80 285
Argentine	Annuelle ²	184 345	1 404 000	ARS	71 979	79 487
Australie	Annuelle ³	125 825	125 000	AUD	57 152	55 221
		843 670			334 156 \$	310 066 \$

¹ Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon un ratio financier de la Société. En avril 2014, la durée de cette facilité, qui venait à échéance en juillet 2017, a été prolongée jusqu'en juillet 2019.

² Portent mensuellement intérêt au taux local et peuvent être utilisées en pesos argentins ou en dollars américains.

³ Portent mensuellement intérêt au taux local et peuvent être utilisées en dollars australiens.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2014	31 mars 2014
Facilité de prêt bancaire à terme non garantie		
Obtenu en octobre 2013 et échéant en décembre 2016 (500 000 000 \$) ¹	468 750 \$	374 375 \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2016 (tranche USD 350 000 000 \$) ²	133 375	179 644
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2016 (tranche CAD 850 000 000 \$) ²	850 000	850 000
Effets de premier rang non garantis³		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	53 350	55 275
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	220 000
	1 725 475 \$	1 789 294 \$
Tranche échéant à moins d'un an	274 225	393 600
	1 451 250 \$	1 395 694 \$

¹ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon un ratio financier de la Société.

² Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon un ratio financier de la Société. Avec prise d'effet le 4 février 2013, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt afin de fixer le taux pour la durée totale de la tranche libellée en dollars américains et pour 700 000 000 \$ de la tranche libellée en dollars canadiens de la facilité de prêt bancaire à terme non garantie. Le taux d'intérêt effectif fixe est de 1,58 % (majoré d'un écart applicable) pour la tranche libellée en dollars canadiens et de 0,31 % (majoré d'un écart applicable) pour la tranche libellée en dollars américains.

³ Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

NOTE 7 CAPITAL-ACTIONS

Émis

	30 juin 2014	31 mars 2014
195 652 866 actions ordinaires (195 068 912 actions ordinaires au 31 mars 2014)	724 032 \$	703 111 \$

Régime d'option d'achat d'actions

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

	30 juin 2014		30 juin 2013	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	8 448 481	36,51 \$	8 375 931	30,78 \$
Options octroyées	2 062 826	55,48 \$	2 065 269	51,10 \$
Options levées	(583 954)	29,80 \$	(373 380)	26,36 \$
Options annulées	(42 382)	37,24 \$	(35 207)	40,93 \$
Solde à la fin de la période	9 884 971	40,82 \$	10 032 613	35,09 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2015 est de 55,48 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (51,10 \$ pour l'exercice 2014).

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2015 a été estimée à 10,92 \$ par option (11,53 \$ pour l'exercice 2014) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2014	31 mars 2014
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	1,71%	1,34%
Durée prévue des options	5,3 ans	5,5 ans
Volatilité	23,43%	26,96%
Taux de dividendes	1,82%	1,66%

Une charge de rémunération de 4 348 000 \$ (3 679 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options sur actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014 et une charge de rémunération de 3 985 000 \$ (3 418 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013.

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Saputo inc.	144 295 \$	136 748 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	195 299 609	196 617 647
Options dilutives	2 614 551	2 808 643
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	197 914 160	199 426 290
Bénéfice de base par action	0,74 \$	0,70 \$
Bénéfice dilué par action	0,73 \$	0,69 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014, aucune option n'a été exclue du calcul puisque leur prix d'exercice est inférieur à la valeur de marché moyenne des actions de la période (2 056 014 options pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2013).

Les actions rachetées dans le cadre des programmes de rachat dans le cours normal des activités ont été exclues du calcul du bénéfice par action à la date de rachat.

NOTE 9 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Charges financières	4 987 \$	2 504 \$
Revenus financiers	(73)	(124)
	4 914 \$	2 380 \$

NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers aux 30 juin 2014 et 31 mars 2014.

	30 juin 2014		31 mars 2014	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Swaps de taux d'intérêt (niveau 3)	(2 295) \$	(2 295) \$	(2 671) \$	(2 671) \$
Contrats de change à terme (niveau 3)	-	-	140	140
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Swaps de devises (niveau 2)	(1) \$	(1) \$	3 \$	3 \$
Contrats à terme sur marchandises (niveau 2)	2 011	2 011	162	162
Dettes à long terme (niveau 3)	1 740 794	1 725 475	1 808 190	1 789 294

NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2014	2013
Revenus		
Canada	949 118 \$	896 048 \$
USA	1 291 935	1 053 321
International	379 747	224 165
	2 620 800 \$	2 173 534 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Canada	113 316 \$	115 697 \$
USA	117 771	112 594
International	37 805	13 805
	268 892 \$	242 096 \$
Amortissement		
Canada	13 125 \$	13 109 \$
USA	21 832	20 001
International	3 990	1 168
	38 947 \$	34 278 \$
Charges financières, montant net	19 532	15 293
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	210 413	192 525
Impôts sur les bénéfices	65 103	55 777
Bénéfice net	145 310 \$	136 748 \$

NOTE 12 ACQUISITION D'ENTREPRISES

Scotsburn Co-Operative Services Limited

Le 17 janvier 2014, la Société a annoncé la conclusion d'une entente en vue de l'acquisition des activités relatives au lait nature de Scotsburn Co-Operative Services Limited, située dans les Maritimes. L'acquisition a été complétée le 14 avril 2014.

L'entreprise de lait nature de Scotsburn exploite deux usines de transformation du lait nature situées à Sydney, en Nouvelle-Écosse, et à Mount Pearl, à Terre-Neuve, et compte environ 400 employés dans les Maritimes. Ses activités comprennent la fabrication, la vente, la commercialisation, la distribution et le marchandisage de produits, dont le lait nature, la crème, la crème sure, les préparations pour crème glacée et le fromage cottage, principalement sous la marque *Scotsburn*.

L'allocation préliminaire du prix d'acquisition est présentée plus bas. L'allocation finale sera complétée d'ici au 31 mars 2015.

Scotsburn Co-Operative Services Limited		
Actifs acquis	Stocks	5 132 \$
	Frais payés d'avance et autres éléments d'actifs	777
	Immobilisations	22 455
	Goodwill	23 651
	Marques de commerce et autres actifs incorporels	14 973
Passifs repris	Créditeurs et charges à payer	(2 009)
Actifs nets acquis		64 979 \$
Contrepartie	Trésorerie	61 079 \$
	Balance à payer	3 900
	Total de la contrepartie	64 979 \$

Le goodwill comptabilisé représente la valeur attribuée aux occasions de croissance prévues et à la main-d'œuvre assemblée.

NOTE 13 DIVIDENDE EN ACTIONS

Le 5 août 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende en actions d'une action ordinaire pour chaque actionnaire ordinaire émise et en circulation, lequel a le même effet qu'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société. Le dividende sur les actions ordinaires sera versé le 29 septembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 19 septembre 2014. Le dividende en action est assujéti à l'obtention des approbations réglementaires nécessaires. Les actions ordinaires additionnelles seront émises le 29 septembre 2014.