



Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous présentons les résultats du premier trimestre de l'exercice 2009 terminé le 30 juin 2008.

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 a totalisé 83,0 millions de dollars, en hausse de 14,6 millions de dollars ou 21,3 % comparativement à 68,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹) a totalisé 150,3 millions de dollars, en hausse de 22,8 millions de dollars ou 17,9 % comparativement à 127,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de notre Secteur Produits laitiers USA a augmenté d'environ 12 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'apport des activités d'Alto Dairy Cooperative aux États-Unis, acquises le 1^{er} avril 2008 (acquisition d'Alto), de même qu'une relation plus favorable entre le prix moyen du bloc² par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, sont les principaux facteurs ayant contribué à la hausse du BAIIA. Le BAIIA de notre Secteur Produits laitiers Canada, Europe et Argentine (CEA) s'est accru d'environ 10 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, lequel inclut un gain d'environ 3 millions de dollars provenant de la vente d'une usine de fabrication antérieurement fermée. Cet accroissement est également attribuable à l'augmentation des volumes de ventes sur les marchés national et international de l'Argentine et aux gains continus découlant des mesures de rationalisation mises en œuvre au sein de nos activités canadiennes au cours des exercices précédents, partiellement contrebalancé par les conditions moins favorables du marché des sous-produits. Le BAIIA de notre Secteur Produits d'épicerie a augmenté d'environ 0,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Durant le trimestre, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 3,5 millions de dollars du BAIIA de la Société, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les revenus pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 ont totalisé 1,362 milliard de dollars, en hausse de 135,0 millions de dollars ou 11,0 % par rapport à 1,227 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est en grande partie attribuable à notre Secteur Produits laitiers USA, dont les revenus se sont accrus d'environ 101 millions de dollars. Cette hausse des revenus découle de l'acquisition d'Alto et de l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage. Les revenus de notre Secteur Produits laitiers CEA ont augmenté d'environ 33 millions de dollars. Les principaux facteurs ayant contribué à cet accroissement des revenus sont la hausse des prix de vente, au Canada et en Argentine, découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du volume de ventes provenant de notre Division Produits laitiers (Argentine). Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont augmenté d'environ 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 44 millions de dollars des revenus de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

¹ Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus

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

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

Perspectives³

Dans la Division Produits laitiers (Canada), afin de maintenir notre position concurrentielle sur le marché canadien, nous poursuivons nos efforts pour demeurer un producteur à faible coût. En décembre 2007, le gouvernement du Canada a mis en place des règlements modifiés qui fixent de nouvelles normes relatives aux fromages fabriqués et importés au Canada. Le gouvernement fédéral a prévu une période transitoire de un an afin de permettre à l'industrie de se conformer à ces nouvelles exigences. Les produits fabriqués par Saputo ont toujours répondu aux exigences des normes canadiennes et internationales et continueront d'y répondre, y compris aux exigences de ces règlements modifiés. Toutefois, Saputo est d'avis qu'elle a des motifs juridiques pour contester ces nouvelles exigences qui constituent des barrières commerciales et sont régressives d'un point de vue technologique et inflationnistes. Par conséquent, le 17 juillet 2008, nous avons déposé une demande en vertu de l'accord sur le commerce intérieur afin de statuer sur cette question. Peu importe l'issue de ce processus, nous avons l'intention de mitiger les conséquences que ces nouvelles règles auront sur nos résultats tout en déployant des efforts appréciables pour minimiser l'incidence sur nos clients.

Dans notre Division Produits laitiers (Europe), les prix du lait commencent à se stabiliser. Nous continuons d'intégrer leurs activités à celles de Saputo et d'investir dans des programmes de dépenses en immobilisations afin d'accroître l'efficacité générale. Nous avons terminé avec succès l'intégration des systèmes d'information au sein de nos activités en Allemagne.

Dans notre Division Produits laitiers (Argentine), nous continuons de constater une augmentation des volumes de production de lait. Nous nous efforcerons d'accroître les volumes de ventes sur les marchés national et international. De plus, nous mettrons l'accent sur l'efficacité afin d'améliorer l'ensemble des activités.

Dans notre Division Produits laitiers (USA), nous avons conclu l'acquisition d'Alto le 1^{er} avril 2008. Au cours du trimestre, l'intégration des systèmes d'information au sein de ces nouvelles activités a été achevée avec succès. Pendant le reste de l'exercice, nous poursuivrons nos démarches visant à créer des synergies opérationnelles qui devraient profiter à notre division. En ce qui a trait aux activités fromagères industrielles de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine acquises au début de l'exercice précédent (acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine), nous terminerons notre projet de dépenses en immobilisations au cours des prochains trimestres. Les acquisitions mentionnées précédemment ont doublé la taille de notre Secteur Produits laitiers USA et nous ont permis de renforcer notre base opérationnelle au sein d'une industrie laitière américaine dynamique. Par ailleurs, au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, le département américain de l'Agriculture a proposé des modifications aux allocations manufacturières utilisées dans les formules établissant le prix des produits de catégorie III. Ces modifications donneront lieu à une augmentation des allocations manufacturières et devraient profiter au Secteur Produits laitiers USA. Nous nous attendons à ce que ces modifications proposées entrent en vigueur au cours de notre deuxième trimestre de l'exercice 2009. Par ailleurs, nous nous efforçons de maintenir l'incidence favorable de nos initiatives de marketing mises en œuvre tout au long de l'exercice précédent à l'égard de nos marques de détail principales.

Dans la Division Boulangerie, nous nous concentrons sur nos marques principales pour lesquelles nous anticipons profiter de l'efficacité de la production et du rendement des ventes. Au cours du trimestre, nous avons transféré des fonds du marketing à l'équipe de vente afin qu'elle puisse réaliser des projets en magasins. Afin de trouver des moyens d'atténuer l'incidence des augmentations de coût des ingrédients tout en améliorant la qualité de nos recettes, nous avons créé un groupe de travail. Étant donné que la mise en œuvre des diverses mesures aura lieu tout au long de l'exercice, nous nous attendons à de faibles économies pour cet exercice. Nous évaluons actuellement de nouvelles occasions de coemballage pour le marché américain alors que nous avons commencé, au cours du trimestre, à vendre sur une petite échelle à un nouveau distributeur.

³ Veuillez consulter la mise en garde concernant l'information financière prospective qui se trouve à la rubrique « Rapport de gestion ».

Dividendes

Le conseil d'administration a révisé sa politique et fait passer le dividende trimestriel de la Société de 0,12 \$ par action à 0,14 \$ par action, pour un dividende annuel total de 0,56 \$ par action, ce qui représente une hausse de 17 %. Cette hausse entrera en vigueur lors du versement de dividendes le 19 septembre 2008 aux actionnaires ordinaires inscrits le 8 septembre 2008.

Rapport de gestion⁴

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 2008. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes complémentaires pour les trimestres terminés les 30 juin 2008 et 2007. Les conventions comptables de la Société sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte d'éléments pouvant être considérés comme importants survenus entre le 30 juin 2008 et le 6 août 2008, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (Société ou Saputo). De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris le rapport annuel et la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2008, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE RELATIVE À L'INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

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

⁴ Afin de refléter le dividende en actions de 100 % déclaré le 6 novembre 2007 et payé le 21 décembre 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 10 décembre 2007, lequel a eu le même effet qu'un fractionnement des actions ordinaires de la Société en circulation, à raison de deux actions pour une, toute donnée contenue dans les présentes concernant le nombre et le cours des actions ordinaires avant un tel paiement a été ajustée.

Résultats d'exploitation

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2008 ont totalisé 1,362 milliard de dollars, en hausse de 135,0 millions de dollars ou 11,0 % par rapport à 1,227 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de notre Secteur Produits laitiers USA ont augmenté d'environ 101 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable à l'acquisition d'Alto, conclue au début de l'exercice 2009, et à l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage, qui s'est établi à 1,98 \$ US par rapport à 1,63 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de notre Secteur Produits laitiers CEA ont augmenté d'environ 33 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes et argentines découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités en Argentine, sont les principaux facteurs ayant contribué à cette hausse des revenus. Ces facteurs positifs ont quelque peu été contrebalancés par les conditions moins favorables du marché des sous-produits. Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont augmenté d'environ 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 44 millions de dollars des revenus de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2009 a totalisé 150,3 millions de dollars, en hausse de 22,8 millions de dollars ou 17,9 % comparativement à 127,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de notre Secteur Produits laitiers USA a augmenté d'environ 12 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'apport de l'acquisition d'Alto de même qu'une relation plus favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, sont les principaux facteurs expliquant la hausse du BAIIA. Le BAIIA de notre Secteur Produits laitiers CEA a augmenté d'environ 10 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des volumes de ventes sur les marchés national et international de l'Argentine et aux bénéfices continus découlant des mesures de rationalisation mises en œuvre au sein de nos activités canadiennes au cours des exercices précédents, en plus d'un gain d'environ 3 millions de dollars provenant de la vente d'une usine de fabrication qui avait auparavant été fermée. Ces facteurs positifs ont en partie été contrebalancés par les conditions moins favorables du marché des sous-produits. Nos activités en Europe ont eu une incidence minime sur le BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2009. Le BAIIA de notre Secteur Produits d'épicerie a augmenté d'environ 0,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse découle de l'augmentation des prix qui est entrée en vigueur à la mi-novembre 2007, partiellement contrebalancée par une baisse du volume de ventes pour le trimestre. Durant le trimestre terminé le 30 juin 2008, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 3,5 millions de dollars du BAIIA de la Société comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Autres éléments de résultats consolidés

La **dépense d'amortissement** a totalisé 22,4 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2009, en hausse de 2,1 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition d'Alto conclue le 1^{er} avril 2008. Les dépenses en immobilisations engagées par toutes les divisions au cours de l'exercice précédent ont également contribué à l'augmentation de la dépense d'amortissement au cours du trimestre courant. Ces facteurs ont contrebalancé la diminution de l'amortissement de nos filiales étrangères découlant de l'appréciation du dollar canadien.

Les **dépenses nettes d'intérêts** au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 se sont établies à 6,8 millions de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les autres intérêts ont augmenté au cours de l'exercice courant principalement en raison de l'augmentation des emprunts bancaires contractés au cours du premier trimestre de l'exercice 2009. Cette utilisation de trésorerie s'explique principalement par l'acquisition

d'Alto. Les intérêts sur la dette à long terme ont diminué en raison de l'appréciation du dollar canadien, qui a fait baisser la dépense d'intérêts sur notre dette libellée en dollars américains.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2009 ont totalisé 38,2 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 31,5 % par rapport à 31,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nos taux d'imposition varient et peuvent augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition ainsi qu'à la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 83,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 par rapport à 68,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés précédemment.

Trésorerie et ressources financières

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 110,4 millions de dollars, en hausse de 17,1 millions de dollars par rapport à 93,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Un montant de 38,4 millions de dollars a été utilisé au titre des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, comparativement à un montant de 80,3 millions de dollars utilisé au premier trimestre de l'exercice 2008. Au cours du trimestre, les paiements effectués par la Société au titre des impôts dus à la fin de l'exercice précédent, ainsi que l'augmentation des stocks dans notre Division Produits laitiers (Canada), ont donné lieu à une utilisation des éléments hors caisse du fonds de roulement. L'utilisation pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent est attribuable à une hausse des éléments du fonds de roulement de notre division américaine résultant de l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du premier trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2007.

Au chapitre des **activités d'investissement**, un montant de 160,6 millions de dollars a été affecté à l'acquisition d'Alto, conclue le 1^{er} avril 2008. La Société a ajouté des immobilisations pour un montant de 24,8 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008.

Les **activités de financement** pour le premier trimestre de l'exercice 2009 ont consisté en une diminution de 36,0 millions de dollars des emprunts bancaires et en l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 7,0 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Au 30 juin 2008, le fonds de roulement de la Société totalisait 362,2 millions de dollars, en baisse par rapport à 416,3 millions de dollars au 31 mars 2008. Cette baisse est principalement imputable aux fonds, auparavant disponibles, qui ont été utilisés pour l'acquisition d'Alto.

Au 30 juin 2008, notre ratio de la dette nette portant intérêt sur les capitaux propres s'établissait à 0,23 comparativement à 0,17 au 31 mars 2008.

La Société dispose actuellement de facilités de crédit bancaire d'environ 620 millions de dollars, dont une tranche de 188,1 millions de dollars a été utilisée essentiellement pour nos activités aux États-Unis et en Argentine. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance par le biais d'acquisitions.

Bilan

Comparativement au 31 mars 2008, la plupart des postes du bilan au 30 juin 2008 ont varié principalement en raison de l'acquisition d'Alto. L'appréciation soutenue du dollar canadien a entraîné une diminution des valeurs inscrites aux postes du bilan relativement à nos filiales étrangères. Sur le plan de l'exploitation, la hausse du prix moyen du bloc par livre de fromage a donné lieu à une augmentation au titre des éléments du fonds de roulement de notre Division Produits laitiers (USA) au 30 juin 2008 par rapport au 31 mars 2008. L'actif total de la Société se chiffrait à 2,813 milliards de dollars au 30 juin 2008 comparativement à 2,733 milliards de dollars au 31 mars 2008.

Information sur le capital-actions

Le **capital-actions** autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur création.

	Autorisées	Émises au 30 juin 2008	Émises au 25 juillet 2008
Actions ordinaires	Nombre illimité	206 431 929	206 440 017
Actions privilégiées	Nombre illimité	Aucune	Aucune
Options d'achat d'actions		9 949 230	9 895 711

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, aucune action ordinaire n'a été achetée dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal des activités entré en vigueur le 13 novembre 2007.

Suivi sur certains éléments précis faisant l'objet d'une analyse

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux obligations contractuelles, 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 2008, aux pages 28 à 33 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours du premier trimestre de l'exercice 2009. Suivant l'annonce faite par l'ICCA relativement aux normes internationales d'information financière (IFRS), la Société prépare présentement son plan de transition.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, ont conclu, après avoir procédé à une évaluation, et au meilleur de leur connaissance, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2008, 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

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA se sont élevés à 755,0 millions de dollars, en hausse de 33,0 millions de dollars par rapport à 722,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes et argentines découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités en Argentine, sont les principaux facteurs ayant contribué à cette hausse des revenus. Cette hausse a contrebalancé les conditions moins favorables du marché des sous-produits au premier trimestre de l'exercice 2009 comparativement au trimestre

correspondant de l'exercice 2008. Les revenus de notre Division Produits laitiers (Europe) ont légèrement diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 4 millions de dollars des revenus du secteur, provenant essentiellement de nos activités en Argentine.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA s'est chiffré à 99,0 millions de dollars, en hausse de 10,0 millions de dollars ou 11,2 % par rapport à 89,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA pour le trimestre a augmenté pour s'établir à 13,1 % alors qu'elle était de 12,3 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Notre Division Produits laitiers (Canada) a continué à bien performer au premier trimestre. Cette division a tiré profit d'une meilleure combinaison de produits dans le segment du détail par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, la division a subi les conditions défavorables du marché des sous-produits, ce qui a entraîné une baisse d'environ 7 millions de dollars du BAIIA. Par ailleurs, le BAIIA comprend un gain d'environ 3 millions de dollars provenant de la vente d'une usine de fabrication antérieurement fermée. Enfin, nous continuons à tirer parti des mesures de rationalisation mises en œuvre au cours des exercices précédents alors que nous revoyons régulièrement nos processus et l'automatisation de nos usines afin d'accroître notre efficience.

Pour le premier trimestre terminé le 30 juin 2008, notre Division Produits laitiers (Europe) a eu une incidence minime sur le BAIIA.

Le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Argentine) s'est accru considérablement par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cet accroissement est attribuable à une hausse des volumes de ventes sur les marchés national et international qui résulte principalement du retour à leur niveau historique des volumes de production de lait, affectés par les inondations survenues au cours du premier trimestre de l'exercice 2008, ainsi qu'aux avantages continus tirés des dépenses en immobilisations effectuées au cours des exercices précédents.

Secteur Produits laitiers USA

Les revenus du secteur Produits laitiers USA se sont chiffrés à 564,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, en hausse de 101,3 millions de dollars par rapport à 463,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'acquisition d'Alto, conclue le 1^{er} avril 2008, de même que la hausse des prix de vente ont contribué pour environ 107 millions de dollars en revenus additionnels. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,98 \$ US au présent trimestre, en hausse de 0,35 \$ US par rapport au prix moyen du bloc par livre de fromage au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une augmentation des revenus d'environ 60 millions de dollars. Ces facteurs ont contrebalancé la baisse des revenus imputable à un marché des sous-produits moins favorable au cours du présent trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'appréciation du dollar canadien a aussi entraîné une baisse des revenus d'environ 40 millions de dollars. Par ailleurs, nous avons continué à soutenir nos marques de détail principales grâce à diverses initiatives promotionnelles.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, le BAIIA s'est établi à 46,0 millions de dollars, en hausse de 12 millions de dollars comparativement à 34,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté de 0,35 \$ US au cours du premier trimestre de l'exercice 2009 comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence positive sur l'absorption de nos frais fixes. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, était plus favorable pour le trimestre en cours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La réalisation des stocks a été moins favorable au cours du premier trimestre de l'exercice 2009 par rapport au premier trimestre de l'exercice 2008, étant donné qu'au premier trimestre de l'exercice précédent, il y a eu une plus grande variation positive du prix du bloc par livre de fromage comparativement au présent trimestre. Par ailleurs, le BAIIA a également subi une baisse en raison d'un marché des

sous-produits moins favorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le marché moyen du lactosérum pour le trimestre était d'approximativement 0,28 \$ US comparativement à 0,77 \$ US pour le même trimestre de l'exercice précédent. Ces conditions du marché combinées ont eu une incidence favorable d'environ 13 millions de dollars sur le BAIIA. En outre, l'intégration des activités d'Alto a donné lieu à une hausse de notre BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Finalement, l'augmentation du BAIIA est également attribuable aux initiatives entreprises au cours de l'exercice précédent et de l'exercice courant relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et à la hausse des prix de vente. Ces facteurs ont contrebalancé la hausse de nos coûts d'opération engagés au cours du présent trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, laquelle a donné lieu à une diminution d'environ 8 millions de dollars du BAIIA. L'appréciation du dollar canadien a, pour sa part, entraîné une baisse d'environ 3 millions de dollars du BAIIA.

Secteur Produits d'épicerie

Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 42,4 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 0,9 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse découle de l'augmentation des prix entrée en vigueur à la mi-novembre 2007 qui a contrebalancé la baisse du volume de ventes, ainsi que du lancement réussi de notre nouvelle gamme de produits à 100 calories distribuées dans les épiceries et les dépanneurs. Le volume de ventes provenant de nos activités de coemballage aux États-Unis a légèrement régressé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Enfin, notre part de marché a quelque peu diminué malgré les efforts que nous avons déployés pour compenser le lancement de produits sous des marques privées par des détaillants et des prix de ventes hautement compétitifs.

Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est établi à 5,3 millions de dollars, en hausse de 0,8 million de dollars ou 17,8 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA a augmenté, passant de 10,8 % au premier trimestre de l'exercice 2008 à 12,4 % ce trimestre. L'augmentation du BAIIA est principalement attribuable aux gains provenant des hausses de prix et à la diminution des coûts de marketing. Cette incidence favorable sur le BAIIA a été partiellement contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation d'environ 1,6 million de dollars, en raison d'une augmentation des coûts liés aux ingrédients, à l'emballage, à la main-d'œuvre et à l'énergie comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

(signé)

Lino Saputo

Président du conseil d'administration

6 août 2008

(signé)

Lino A. Saputo, Jr.

Président et
chef de la direction

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2008 et 2007 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

(non vérifiés)

Pour les périodes de
trois mois terminées
les 30 juin

	2008	2007
Revenus	1 361 910 \$	1 226 735 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 211 593	1 099 220
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	150 317	127 515
Amortissement des immobilisations	22 395	20 268
Bénéfice d'exploitation	127 922	107 247
Intérêts de la dette à long terme	4 597	5 040
Autres intérêts, nets	2 188	1 549
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	121 137	100 658
Impôts sur les bénéfices	38 174	32 211
Bénéfice net	82 963 \$	68 447 \$
Résultats par action (note 8)		
Bénéfice net		
De base	0,40 \$	0,33 \$
Dilué	0,40 \$	0,33 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de
trois mois terminées
les 30 juin

	2008	2007
Bénéfice net	82 963 \$	68 447 \$
<i>Variations nettes des pertes non réalisées sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes</i>	3 060	(44 979)
Résultat étendu	86 023 \$	23 468 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de
trois mois terminées
les 30 juin

	2008	2007
Bénéfices non répartis au début de la période	1 206 568 \$	1 085 081 \$
Bénéfice net	82 963	68 447
Dividendes	(24 772)	(20 469)
Excédent du prix d'achat du capital-actions sur la valeur comptable	-	(72 258)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	1 264 759 \$	1 060 801 \$

INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers de dollars)

(non vérifiée)

Pour les périodes de
trois mois terminées
les 30 juin

	2008	2007
Revenus		
Produits laitiers		
CEA [*]	755,004 \$	722,023 \$
États-Unis	564,511	463,165
	1,319,515	1,185,188
Produits d'épicerie	42,395	41,547
	1,361,910 \$	1,226,735 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Produits laitiers		
CEA	99,044 \$	88,999 \$
États-Unis	46,014	34,020
	145,058	123,019
Produits d'épicerie	5,259	4,496
	150,317 \$	127,515 \$
Amortissement des immobilisations		
Produits laitiers		
CEA	9,365 \$	9,329 \$
États-Unis	11,163	9,130
	20,528	18,459
Produits d'épicerie	1,867	1,809
	22,395 \$	20,268 \$
Bénéfice d'exploitation		
Produits laitiers		
CEA	89,679 \$	79,670 \$
États-Unis	34,851	24,890
	124,530	104,560
Produits d'épicerie	3,392	2,687
	127,922 \$	107,247 \$
Intérêts	6,785	6,589
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	121,137	100,658
Impôts sur les bénéfices	38,174	32,211
Bénéfice net	82,963 \$	68,447 \$

^{*} Canada, Europe et Argentine

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de
trois mois terminées
les 30 juin

	2008	2007
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	82 963 \$	68 447 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Rémunération à base d'actions	1 831	2 082
Amortissement des immobilisations	22 395	20 268
(Gain) perte sur disposition d'immobilisations	(3 058)	4
Impôts futurs	6 445	2 338
Unités d'actions différées	360	308
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(503)	(172)
	110 433	93 275
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(38 447)	(80 297)
	71 986	12 978
Investissement		
Acquisitions d'entreprises (Note 11)	(160 603)	(253 188)
Ajouts aux immobilisations	(24 802)	(17 691)
Produit à la cession d'immobilisations	4 129	199
Autres éléments d'actif	(1 089)	2 288
	(182 365)	(268 392)
Financement		
Emprunts bancaires	(35 992)	(5 123)
Émission de capital-actions	6 972	9 748
Rachat de capital-actions	-	(36 606)
	(29 020)	(31 981)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(139 399)	(287 395)
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	1 010	3 322
Espèces et quasi-espèces au début de la période	165 710	276 894
Espèces et quasi-espèces (endettement bancaire) à la fin de la période	27 321 \$	(7 179) \$
Information complémentaire		
Intérêts payés	10 590 \$	11 079 \$
Impôts sur les bénéfices payés	53 342 \$	39 289 \$

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	30 juin 2008 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2008 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	27 321 \$	165 710 \$
Débiteurs	429 121	408 973
Stocks (Note 4)	609 936	533 686
Impôts à recevoir	8 412	10 252
Impôts futurs	18 910	17 150
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	26 869	43 729
	1 120 569	1 179 500
Placement de portefeuille	41 343	41 343
Immobilisations (Note 5)	944 853	871 739
Écarts d'acquisition	585 356	522 546
Marques de commerce et autres intangibles	37 678	38 043
Autres éléments d'actif (Note 6)	76 063	75 257
Impôts futurs	6 638	5 048
	2 812 500 \$	2 733 476 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	188 127 \$	222 584 \$
Créditeurs et charges à payer	433 352	409 323
Dividendes à payer	24 772	-
Impôts à payer	87 333	111 511
Impôts futurs	24 799	19 790
	758 383	763 208
Dette à long terme	224 334	225 830
Autres éléments de passif	23 640	13 972
Impôts futurs	116 543	111 306
	1 122 900	1 114 316
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (Note 9)	545 063	536 921
Surplus d'apport (Note 10)	23 132	22 085
Bénéfices non répartis	1 264 759	1 206 568
Cumul des autres éléments du résultat étendu (Note 3)	(143 354)	(146 414)
	1 689 600	1 619 160
	2 812 500 \$	2 733 476 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

(non vérifiés)

1 — Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Au cours du trimestre, la Société a adopté le chapitre 3031 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Stocks ». L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés. Les états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus 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 2008.

2 — Conversion des devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes opérant à l'extérieur du Canada sont convertis en dollars canadiens selon les taux de change en date des bilans. Les postes des états des résultats sont convertis en utilisant les taux de change moyens mensuels en vigueur au cours des périodes. Les pertes non réalisées sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, présentées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, représentent le cumul des pertes de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes opérant à l'extérieur du Canada. La variation des pertes non réalisées sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes résulte principalement de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises de nos établissements étrangers.

Les postes des états financiers de la Société et de ses filiales libellés en devises étrangères sont convertis en utilisant les taux de change en date des bilans pour les éléments d'actif et de passif monétaires, et les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et de charges. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis en utilisant le taux de change historique. Le gain ou la perte de change résultant de ces conversions est inclus dans le coût des ventes, frais de vente et d'administration.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2008	2007
Gain de change	362 \$	402 \$

3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

	30 juin 2008	Exercice terminé le 31 mars 2008
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(146 414) \$	(82 664) \$
Autres éléments du résultat étendu	3 060	(63 750)
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(143 354) \$	(146 414) \$

4 — Stocks

Le tableau suivant représente les composantes des stocks:

	30 juin 2008	31 mars 2008
Produits finis	388 562 \$	322 550 \$
Matières premières, produits en cours et fournitures	221 374	211 136
	609 936 \$	533 686 \$

5 — Immobilisations

	30 juin 2008			31 mars 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	34 406 \$	– \$	34 406 \$	34 117 \$	– \$	34 117 \$
Bâtiments	355 513	76 592	278 921	337 789	74 679	263 110
Mobilier, machinerie et équipement	1 073 582	449 189	624 393	997 317	431 054	566 263
Matériel roulant	12 426	7 619	4 807	12 478	7 662	4 816
Destinées à la vente	2 326	–	2 326	3 433	–	3 433
	1 478 253 \$	533 400 \$	944 853 \$	1 385 134 \$	513 395 \$	871 739 \$

Les immobilisations destinées à la vente sont principalement constituées de machinerie, d'équipement et de bâtiments du Canada et des États-Unis, qui seront vendus en raison de la fermeture de certaines usines. Durant la période, un gain de 3 077 000 \$ a été reconnu sur la vente d'immobilisations destinées à la vente.

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction, qui ne font pas l'objet d'un amortissement, totalisait 59 294 000 \$ au 30 juin 2008 (46 593 000 \$ au 31 mars 2008), et est principalement constituée de machinerie et d'équipement.

6 — Autres éléments d'actif

	30 juin 2008	31 mars 2008
Actif net au titre des régimes de retraite	57 901 \$	56 239 \$
Taxes à recevoir	9 778	10 822
Autres	8 384	8 196
	76 063 \$	75 257 \$

7 — Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

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

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2008	2007
Régime de retraite	5 177 \$	4 869 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	326	359
	5 503 \$	5 228 \$

8 — Résultats par action

Les résultats par action, pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, ont été redressés rétroactivement pour refléter le dividende en actions de 100 % (voir note 9).

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2008	2007
Bénéfice net	82 963 \$	68 447 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	206 253 867	207 006 656
Options à effet dilutif	2 959 978	1 869 704
Nombre dilué d'actions ordinaires en circulation	209 213 845	208 876 360
Bénéfice de base par action	0,40 \$	0,33 \$
Bénéfice dilué par action	0,40 \$	0,33 \$

Lors du calcul du résultat dilué par action, 1 625 752 options (1 765 008 en 2007) ont été exclues du calcul en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur de marché moyenne.

Les actions acquises au cours de la période de trois mois terminées le 30 juin 2007, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ont été exclues du calcul du résultat par action à la date d'acquisition (aucune en 2008).

9 — Capital-actions

Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, les modalités et les privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

	30 juin 2008	31 mars 2008
Émis		
206 431 929 actions ordinaires (205 962 964 au 31 mars 2008)	545 063 \$	536 921 \$

Le 6 novembre 2007, la Société a déclaré un dividende en actions de 100 % par lequel les actionnaires de la Société ont reçu une action supplémentaire pour chaque action détenue. Le dividende en actions était applicable aux porteurs d'actions ordinaires inscrits à la fermeture des activités le 10 décembre 2007, ce qui a eu le même effet qu'un fractionnement à raison de deux actions pour une des actions ordinaires en circulation de la Société. Les nombres et les prix d'actions ordinaires et des options d'achat d'actions pour l'exercice précédent ont été ajustés afin de tenir compte de ce dividende en actions.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, 468 965 actions ordinaires (859 882 en 2007) ont été émises pour un montant de 6 972 000 \$ (9 748 000 \$ en 2007) en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1^{er} avril 2002, le montant comptabilisé auparavant comme une augmentation du surplus d'apport a été transféré au capital-actions à l'exercice de ces options. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, le montant transféré du surplus d'apport s'élève à 1 170 000 \$ (1 918 000 \$ en 2007).

Dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal des activités, commencé le 13 novembre 2007, la Société peut acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 10 272 848 actions ordinaires jusqu'au 12 novembre 2008. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, la Société n'a pas acheté d'actions dans le cadre de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a mis sur pied un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés, des dirigeants et des administrateurs de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne peut dépasser 28 000 000. Le prix d'exercice de chaque option octroyée avant le 31 juillet 2007, correspond au cours de clôture des actions de la Société la journée précédant la date d'octroi. Les options octroyées après cette date peuvent être exercées à un prix qui ne peut être inférieur à la moyenne pondérée des cours de clôture des actions pour les cinq jours précédant la date d'octroi. Les options sont acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi.

9 — Capital-actions (suite)

Les options émises et en circulation à la fin de la période sont les suivantes :

Périodes d'octroi	30 juin 2008			31 mars 2008	
	Prix d'exercice	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
1999	de 8,06 \$ à 9,37 \$	–	– \$	20 840	9,22 \$
2000	9,85 \$	106 180	9,85 \$	111 404	9,85 \$
2001	6,75 \$	213 836	6,75 \$	217 836	6,75 \$
2002	de 9,50 \$ à 11,50 \$	396 898	9,52 \$	409 246	9,52 \$
2003	15,18 \$	645 284	15,18 \$	745 912	15,18 \$
2004	11,25 \$	1 075 354	11,25 \$	1 203 594	11,25 \$
2005	16,53 \$	1 061 788	16,53 \$	1 138 316	16,53 \$
2006	18,08 \$	1 308 538	18,08 \$	1 383 476	18,08 \$
2007	16,35 \$	1 843 526	16,35 \$	1 933 324	16,35 \$
2008	23,09 \$	1 672 074	23,09 \$	1 729 840	23,09 \$
courante	27,81 \$	1 625 752	27,81 \$	–	–
		9 949 230	16,59 \$	8 893 428	16,52 \$

Options pouvant être levées à la fin de la période	4 839 037	14,65 \$	3 535 818	13,56 \$
---	------------------	-----------------	------------------	-----------------

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

	30 juin 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	8 893 428	16,52 \$
Options octroyées	1 634 393	27,81 \$
Options levées	(468 965)	14,87 \$
Options annulées	(109 626)	18,69 \$
Solde à la fin de la période	9 949 230	16,59 \$

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

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

	30 juin 2008	31 mars 2008
Taux d'intérêt sans risque :	3,0 %	4,0 %
Durée prévue des options :	5 ans	5 ans
Volatilité :	19 %	25 %
Taux des dividendes :	1,7 %	2,1 %

9 — Capital-actions (suite)

Une charge de rémunération au montant de 1 831 000 \$ (1 600 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, et 2 082 000 \$ (1 848 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007.

10— Surplus d'apport

	30 juin 2008	Exercice terminé le 31 mars 2008
Surplus d'apport au début de la période	22 085 \$	18 864 \$
Rémunération à base d'actions	1 831	8 279
Économie d'impôt excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	386	974
Montant transféré au capital-actions	(1 170)	(6 032)
Surplus d'apport à la fin de la période	23 132 \$	22 085 \$

11 — Acquisition d'entreprise

Le 1er avril 2008, la Société a acquis les activités d'Alto Dairy Cooperative aux États-Unis pour une contrepartie en espèces de 160 603 000 \$. Les justes valeurs attribuées aux actifs acquis étaient de 26 885 000 \$ pour le fonds de roulement, de 70 840 000 \$ pour les immobilisations et de 62 878 000 \$ pour l'écart d'acquisition. La répartition finale du prix d'acquisition sera terminée au cours de l'exercice.