

Saputo

Circulaire de sollicitation de procurations

Le 5 juin 2012

Saputo

TABLE DES MATIÈRES

	<u>Page</u>
RENSEIGNEMENTS SUR LE VOTE.....	3
ACTIONS COMPORTANT DROIT DE VOTE ET PRINCIPAUX PORTEURS.....	5
ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS	5
RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS	10
PRÉSENCE AUX RÉUNIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES COMITÉS.....	14
RAPPORT SUR LES PRATIQUES EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE.....	15
RÉMUNÉRATION DE LA HAUTE DIRECTION.....	23
CESSATION D'EMPLOI ET CHANGEMENT DE CONTRÔLE.....	40
TITRES POUVANT ÊTRE ÉMIS EN VERTU DE RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES TITRES DE CAPITAUX PROPRES	40
ASSURANCE DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS	44
PRÊTS AUX MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION	44
NOMINATION DES AUDITEURS.....	44
DIRIGEANTS ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS	44
PROPOSITION DES ACTIONNAIRES.....	45
INFORMATION ADDITIONNELLE.....	45
GÉNÉRALITÉS	45
APPROBATION DES ADMINISTRATEURS	45
ANNEXE A – MANDAT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	46

RENSEIGNEMENTS SUR LE VOTE

SOLLICITATION DE PROCURATIONS

La présente circulaire vous est remise dans le cadre de la sollicitation par la direction de SAPUTO INC. (la « Société ») de procurations qui seront utilisées pour voter à l'assemblée annuelle (l'« assemblée ») des porteurs d'actions ordinaires de la Société (les « actions ordinaires ») qui se tiendra le 31 juillet 2012 à l'heure, au lieu et aux fins indiqués dans l'avis de convocation ci-joint, et à toute reprise de celle-ci.

La sollicitation de procurations se fera principalement par la poste. Toutefois, la direction de la Société pourra également solliciter, à un coût minime, des procurations par téléphone, par télécopieur ou par le biais d'entrevues personnelles. La Société remboursera aux courtiers et autres personnes qui détiennent des actions pour le compte de tiers les frais raisonnables engagés pour faire suivre aux propriétaires véritables la documentation relative aux procurations afin d'obtenir leurs instructions. Les frais de sollicitation sont à la charge de la Société.

NOMINATION DES FONDÉS DE POUVOIR

Les personnes dont le nom figure sur le formulaire de procuration ci-joint sont administrateurs ou membres de la haute direction de la Société. **Tout porteur d'actions ordinaires a le droit de nommer une personne (qui n'est pas nécessairement actionnaire de la Société) autre que les personnes dont le nom figure sur le formulaire de procuration pour agir en son nom à l'assemblée. Pour exercer ce droit, le porteur d'actions ordinaires doit inscrire le nom du fondé de pouvoir de son choix dans l'espace prévu à cet effet dans le formulaire de procuration ou préparer une autre procuration en bonne et due forme.**

VOTE PAR PROCURATION

Les personnes dont le nom figure sur le formulaire de procuration ci-joint exerceront les droits de vote rattachés aux actions pour lesquelles elles ont reçu mandat conformément aux instructions données dans le formulaire de procuration. **Si le formulaire de procuration ne contient aucune instruction, ces personnes voteront en faveur des propositions faites par la direction de la Société.**

Toute procuration donnée à n'importe laquelle des personnes nommées dans le formulaire de procuration lui confère un pouvoir discrétionnaire pour les modifications des questions indiquées dans l'avis de convocation et pour toute autre question qui pourrait être dûment soumise à l'assemblée.

Pour que les droits de vote visés par la procuration puissent être exercés à l'assemblée, le secrétaire de la Société doit recevoir la procuration au moins 48 heures avant l'assemblée ou toute reprise de celle-ci en cas d'ajournement.

RÉVOCACTION DES PROCURATIONS

La personne qui donne une procuration peut la révoquer à tout moment jusqu'à ce que les droits de vote en cause soient exercés. La procuration peut être révoquée par un avis écrit adressé au secrétaire de la Société pourvu que ce dernier le reçoive au plus tard le jour ouvrable précédant

l'assemblée. Les pouvoirs des fondés de pouvoir peuvent aussi être révoqués si le porteur d'actions ordinaires est présent à l'assemblée et qu'il en fait la demande en déposant un avis à cet effet auprès du président de l'assemblée.

CONDITIONS DE VOTE

La majorité simple des voix exprimées, en personne ou par procuration, suffira à l'approbation des affaires soumises à l'assemblée.

ACTIONNAIRES NON INSCRITS

Les actionnaires qui ne détiennent pas leurs actions en leur propre nom, appelés les porteurs non inscrits ou les porteurs véritables (les « porteurs véritables »), devraient noter que seuls les porteurs inscrits ou les personnes qu'ils nomment comme fondés de pouvoir peuvent assister et voter à l'assemblée ou à toute reprise de celle-ci.

Si les actions ordinaires figurent dans un état de compte envoyé à un actionnaire par un intermédiaire, notamment un courtier, une banque, une société de fiducie et un fiduciaire ou l'administrateur d'un REER, d'un FERR, d'un REEE et d'autres régimes autogérés semblables, ou sont inscrites au nom d'une agence de compensation et de dépôt dont l'intermédiaire est un adhérent, les actions ordinaires ne sont probablement pas inscrites au nom de l'actionnaire. **Par conséquent, chaque porteur véritable doit s'assurer que ses instructions de vote sont communiquées à la personne pertinente bien avant l'assemblée ou toute reprise de celle-ci.**

Aux termes du *Règlement 54-101 sur la communication avec les propriétaires véritables des titres d'un émetteur assujéti*, les courtiers et les autres intermédiaires doivent demander les instructions de vote des porteurs véritables avant les assemblées des actionnaires. Les courtiers et les autres intermédiaires disposent de leurs propres procédures pour l'envoi des documents et de leurs propres lignes directrices pour le renvoi des documents. Les porteurs véritables doivent respecter ces instructions pour que les droits de vote rattachés à leurs actions ordinaires soient exercés à l'assemblée. Au Canada, il est fréquent que les courtiers aient recours à des sociétés de service, comme Broadridge Financial Solutions Inc. (« Broadridge ») ou Services aux investisseurs Computershare (« Computershare ») pour envoyer les documents liés aux assemblées aux porteurs non inscrits et pour obtenir les instructions de leurs clients. Les porteurs véritables qui reçoivent un formulaire d'instructions de vote de Broadridge ou de Computershare ne peuvent se servir de ce formulaire pour voter directement à l'assemblée. Si vous avez des questions sur la façon d'exercer les droits de vote rattachés à des actions ordinaires détenues par l'entremise d'un courtier ou d'un autre intermédiaire, veuillez communiquer directement avec le courtier ou l'intermédiaire.

Bien qu'un porteur véritable ne puisse pas exercer directement à l'assemblée les droits de vote rattachés à des actions ordinaires inscrites au nom de son courtier (ou d'un représentant de celui-ci), il peut y assister en tant que fondé de pouvoir du porteur inscrit et, à ce titre, exercer les droits de vote rattachés à ces actions ordinaires en suivant les instructions à cet effet fournies par le courtier ou l'intermédiaire.

À moins d'indication contraire, dans la présente circulaire, le formulaire de procuration et l'avis de convocation ci-joints, le terme « actionnaire » désigne les porteurs inscrits.

ACTIONS COMPORTANT DROIT DE VOTE ET PRINCIPAUX PORTEURS

Les actions ordinaires sont les seuls titres du capital-actions de la Société comportant droit de vote. En date du 25 mai 2012, la Société avait 199 221 014 actions ordinaires en circulation. Chaque action ordinaire confère un droit de vote à son porteur.

Seuls les porteurs d'actions ordinaires inscrits à 17 h le 15 juin 2012 ont le droit de recevoir l'avis de convocation et d'exercer les droits de vote rattachés aux actions ordinaires à l'égard desquelles ils sont inscrits à l'assemblée ou à toute reprise de celle-ci en cas d'ajournement, s'ils sont présents ou représentés par procuration.

À la connaissance des administrateurs et des membres de la haute direction de la Société, au 25 mai 2012, les seules personnes physiques ou morales qui étaient, directement ou indirectement, propriétaires inscrits ou véritables de plus de 10 % des actions ordinaires émises et en circulation ou qui exerçaient un contrôle ou une emprise sur celles-ci étaient les suivantes :

Nom	Type de propriété	Nombre d'actions ordinaires	% de la catégorie
Gestion Jolina inc. ⁽¹⁾	Propriétaire inscrit	69 879 924 ⁽²⁾	35,08

(1) Gestion Jolina inc. est une société de portefeuille contrôlée par M. Emanuele (Lino) Saputo.

(2) Comprend 3 023 256 actions ordinaires détenues par Jolina Capital inc., l'unique actionnaire de Gestion Jolina inc.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Pour l'exercice 2013, la direction propose que le conseil d'administration soit composé de onze (11) membres. MM. André Bérard et Jean Gaulin ont indiqué à la Société qu'ils n'avaient pas l'intention de renouveler leur mandat d'administrateur. La direction et le conseil d'administration proposent M. Henry E. Demone et M^{me} Annalisa King comme candidats aux postes d'administrateurs. **Sauf lorsque l'autorisation de voter en faveur des administrateurs est révoquée, les personnes dont le nom figure sur le formulaire de procuration ont l'intention de voter POUR l'élection des onze (11) candidats dont le nom figure au tableau qui suit.** Le vote à l'égard de chaque administrateur sera tenu sur une base individuelle. Tous les candidats ont démontré qu'ils ont le droit de siéger à titre d'administrateurs s'ils sont élus et qu'ils ont la volonté de le faire. Chaque administrateur élu demeurera en fonction jusqu'à la prochaine assemblée annuelle ou jusqu'à ce que son successeur soit dûment élu, à moins que son poste ne devienne vacant plus tôt conformément aux dispositions pertinentes des lois applicables.

Le tableau qui suit indique le nom et le lieu de résidence de chaque personne proposée par la direction comme candidat au poste d'administrateur, l'année au cours de laquelle chaque candidat est devenu administrateur pour la première fois, sa fonction principale, son indépendance par rapport à la Société, sa biographie, sa présence au conseil d'administration d'autres sociétés ouvertes, les comités du conseil d'administration dont il est membre, le cas échéant, le nombre d'actions ordinaires dont il avait, directement ou indirectement, la propriété véritable ou le contrôle en date du 25 mai 2012 ainsi que le nombre d'options et d'unités d'actions différées (les « UAD ») qu'il détenait à cette date.



EMANUELE (LINO) SAPUTO⁽¹⁾
Président du conseil de la Société
Québec, Canada

Administrateur depuis 1992
Non indépendant
Avoirs : 69 879 924 actions ordinaires⁽²⁾

Emanuele (Lino) Saputo a fondé la Société avec ses parents en 1954. Il a été nommé président du conseil et président de la Société en 1969. En 1997, suivant le premier appel public à l'épargne de la Société, il a été nommé président du conseil et chef de la direction de la Société et a occupé ces fonctions jusqu'en mars 2004, suivant quoi il est demeuré président du conseil. M. Saputo siège au conseil d'administration de Transforce inc.



LINO A. SAPUTO, JR.
Chef de la direction et vice-président du conseil de la Société
Québec, Canada

Administrateur depuis 2001
Non indépendant
Avoirs : 68 313 actions ordinaires

Lino A. Saputo, Jr. s'est joint à la Société en 1988 à titre d'adjoint administratif. En 1993, il est devenu vice-président, fabrication et, en 1998, vice-président exécutif, fabrication. De juillet 2001 à janvier 2004, il était président et chef de l'exploitation de la Division Produits laitiers (USA) de la Société. En mars 2004, il a été nommé au poste de président et chef de la direction de la Société et, depuis 2011, il est également vice-président du conseil. M. Saputo, Jr. siège au conseil d'administration de Transcontinental inc. et Banque Nationale du Canada.



LUCIEN BOUCHARD
Associé principal, Davies Ward Phillips & Vineberg s.r.l.
Québec, Canada

Administrateur depuis 2004
Indépendant
Avoirs : 34 812 UAD⁽⁴⁾

Membre du comité de régie d'entreprise et des ressources humaines de la Société

Lucien Bouchard a été le premier ministre du Québec de janvier 1996 à mars 2001. Auparavant, M. Bouchard a été ambassadeur du Canada en France, a été successivement secrétaire d'État et ministre de l'Environnement du gouvernement fédéral, a été le chef de l'Opposition officielle de la Chambre des communes et a pratiqué le droit pendant 22 ans. Depuis le 6 avril 2001, il est associé principal chez Davies Ward Philips & Vineberg s.r.l. M. Bouchard siège au conseil d'administration de Groupe BMTC inc., Transcontinental inc. et Transforce inc.



PIERRE BOURGIE

Président et chef de la direction, Société Financière Bourgie (1996) inc. (société de placements diversifiés)

Québec, Canada

Administrateur depuis 1997

Indépendant

Avoirs : 946 000 actions ordinaires, 2 000 options⁽³⁾ et 16 102 UAD⁽⁴⁾

Membre du comité de régie d'entreprise et des ressources humaines de la Société

Pierre Bourgie est, depuis 1996, président et chef de la direction de la Société Financière Bourgie (1996) inc. ainsi que président d'Ipso Facto, une société en commandite de financement immobilier. M. Bourgie siège également au conseil d'administration de Quincaillerie Richelieu Ltée.



HENRY E. DEMONE

Président et chef de la direction, Les aliments High Liner incorporé (transformateur et commerçant de produits de la mer surgelés préparés)

Nouvelle-Écosse, Canada

Nouveau candidat

Indépendant

Avoirs : –

Henry E. Demone est président de Les aliments High Liner incorporé depuis 1989 et président et chef de la direction de cette société depuis 1992. M. Demone est président du conseil de la National Fisheries Institute, association commerciale située à Washington (DC) qui représente les membres de l'industrie des produits de la mer. M. Demone siège au conseil d'administration de Les aliments High Liner incorporé.



FRANK A. DOTTORI⁽⁵⁾

Président, FADCO Consulting inc. (société d'experts-conseils)

Québec, Canada

Administrateur depuis 2003

Indépendant

Avoirs : 2 575 actions ordinaires, 2 000 options⁽³⁾ et 35 331 UAD⁽⁴⁾

Membre du comité d'audit de la Société

Frank A. Dottori a été, jusqu'au 26 janvier 2006, président et chef de la direction de Tembec inc., société de produits forestiers qu'il a co-fondé. En mai 2006, il est devenu président de FADCO Consulting inc. Il a également été gouverneur de la Bourse de Montréal. M. Dottori siège au conseil d'administration de Capital BLF inc.



ANTHONY M. FATA

Président, Produits Alimentaires Sager inc. (société produisant et distribuant des produits alimentaires)
Québec, Canada

Administrateur depuis 2008

Indépendant

Avoirs : 6 000 actions ordinaires et 13 731 UAD⁽⁴⁾

Membre du comité d'audit de la Société

Anthony M. Fata était, jusqu'en 1999, directeur exécutif des services bancaires d'investissement pour une filiale en propriété exclusive d'une banque canadienne. À ce titre, il a participé à diverses opérations visant des titres de participation et des titres de créance, et à un certain nombre d'opérations de fusion et acquisition. En 1999, il est devenu vice-président, ventes et marketing de Produits Alimentaires Sager inc. Il a été nommé président de cette société en novembre 2004. M. Fata est membre du Barreau du Québec.



ANNALISA KING

Première vice-présidente et chef des finances, Magasins Best Buy Canada Ltée (détaillant et marchand en ligne de produits électroniques de consommation, d'ordinateurs et de produits de divertissement)
Colombie-Britannique, Canada

Nouvelle candidate

Indépendante

Avoirs : –

Annalisa King est première vice-présidente et chef des finances des Magasins Best Buy Canada Ltée depuis 2008. M^{me} King est également chargée de la supervision des fonctions relatives aux technologies de l'information, aux affaires juridiques et à l'immobilier des Magasins Best Buy Canada Ltée. Avant d'occuper son poste actuel, M^{me} King était première vice-présidente, transformation de Les Aliments Maple Leaf inc.



TONY METI

Président, Services de conseil G.D.N.P. inc. (société d'experts-conseils)
Québec, Canada

Administrateur depuis 2008

Indépendant

Avoirs : 10 400 actions ordinaires et 15 467 UAD⁽⁴⁾

Président du comité d'audit de la Société

Tony Meti a occupé plusieurs postes de direction auprès de banques à charte canadiennes au cours des 30 dernières années. Il a notamment été premier vice-président, services aux entreprises et international de 2002 à 2007 et premier vice-président, commercial, Amérique du Nord de 2000 à 2002. Depuis 2007, il est président de Services de conseil G.D.N.P. inc. M. Meti siège au conseil d'administration de Groupe ADF inc.



CATERINA MONTICCIOLO, CA

Présidente de Julvest Capital inc. (société de portefeuille)

Québec, Canada

Administratrice depuis 1997

Indépendante

Avoirs : 238 000 actions ordinaires, 4 000 options⁽³⁾ et 21 797 UAD⁽⁴⁾

Caterina Monticciolo est comptable agréée et présidente de Julvest Capital inc. De janvier 1995 à octobre 1996, elle était directrice des services administratifs de Saputo inc. De 1990 à 1994, elle était auditrice et consultante en fiscalité au sein du cabinet Samson Bélair Deloitte & Touche.



PATRICIA SAPUTO, CA, ICD.D

Chef des finances de Placements Italkan inc. (société de placements diversifiés)

Québec, Canada

Administratrice depuis 1999

Indépendante

Avoirs : 2 000 actions ordinaires, 4 000 options⁽³⁾ et 20 614 UAD⁽⁴⁾

Patricia Saputo est comptable agréée et a œuvré en audit et en planification de l'impôt successoral de 1991 à 1998 au sein du cabinet Samson Bélair Deloitte & Touche. Depuis 1998, elle est contrôleur de Placements Italkan inc. et, en 2002, elle est devenue chef des finances de cette société. M^{me} Saputo est également présidente de Pasa Holdings inc., société de portefeuille immobilier.

- (1) M. Emanuele (Lino) Saputo est administrateur de Produits Forestiers Arbec inc. (auparavant Uniforêt inc.), laquelle a demandé la protection de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (Canada) le 17 avril 2001. En mai 2003, Uniforêt inc. a mis en œuvre un plan d'arrangement avec ses créanciers. En février 2004, elle a complété la mise en œuvre de ce plan d'arrangement.
- (2) Les actions sont détenues par Jolina Capital inc. et Gestion Jolina inc., deux sociétés de portefeuille contrôlées par M. Emanuele (Lino) Saputo. Voir « Actions comportant droit de vote et principaux porteurs ».
- (3) À compter de l'exercice 2005, les options octroyées aux administrateurs externes de la Société ont été remplacées par des UAD. Les options présentées dans le tableau ont été octroyées avant le 1^{er} avril 2004. Pour de plus amples renseignements, voir « Régime d'UAD à l'intention des administrateurs » et « Régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ».
- (4) Les UAD présentées dans le tableau représentent les attributions annuelles d'UAD, les UAD attribuées à l'égard de la rémunération des administrateurs et les équivalents de dividendes sur les actions ordinaires.
- (5) M. Frank A. Dottori était l'un des administrateurs de Gestion Papiers Gaspésia inc. et de sa filiale, Papiers Gaspésia inc., jusqu'au 29 octobre 2003. Le 30 janvier 2004, Papiers Gaspésia inc. et Papiers Gaspésia, société en commandite, ont demandé la protection de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. Le 4 juillet 2005, le plan d'arrangement soumis par Papiers Gaspésia inc. et Papiers Gaspésia, société en commandite, à leurs créanciers a été homologué par la Cour et a été mis en œuvre depuis cette date.

Au cours des cinq dernières années, tous les candidats nommés précédemment ont exercé les principales fonctions indiquées en regard de leur nom ou occupé d'autres postes de direction au sein des mêmes sociétés ou de sociétés liées ou du même groupe, sauf : M. Frank A. Dottori qui est

président de FADCO Consulting inc. depuis mai 2006 et était directeur général de la division d'éthanol cellulosique d'Ethanol GreenField Inc. (fabricant et distributeur d'éthanol et d'alcool industriel) de mars 2008 à octobre 2011; et M^{me} Annalisa King, qui, de 2001 à 2008, a travaillé au sein de Les Aliments Maple Leaf inc. et en est devenue la première vice-présidente, transformation en 2004.

Les renseignements quant aux actions, aux options et aux UAD dont chaque candidat avait la propriété véritable ou le contrôle en date du 25 mai 2012 ont été fournis par lui personnellement.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

La politique de rémunération de la Société relative aux administrateurs non salariés vise à recruter et à fidéliser des personnes compétentes en tenant compte des risques et des responsabilités liés à la fonction d'administrateur. Le comité de régie d'entreprise et des ressources humaines (le « comité de régie d'entreprise et des RH ») est responsable de l'examen annuel de la politique de rémunération relative aux administrateurs de la Société. À cet égard, le comité de régie d'entreprise et des RH examine des enquêtes générales ainsi que les politiques de rémunération de sociétés ouvertes canadiennes importantes dont la taille est semblable à celle de la Société. Pour l'exercice 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a également comparé, avec l'aide de Perrault Conseil (défini ci-après), société indépendante d'experts-conseils en rémunération, ses pratiques en matière de rémunération des administrateurs à celles du groupe de référence canadien (défini ci-après). Voir « Rémunération de la haute direction », sous la rubrique « Groupe de référence », pour obtenir des détails au sujet du groupe de référence (défini ci-après). Selon cet examen annuel, il a été établi que la rémunération des administrateurs était concurrentielle par rapport au troisième quartile de la rémunération offerte aux administrateurs des sociétés composant le groupe de référence canadien. Le comité de régie d'entreprise et des RH a par conséquent recommandé au conseil d'administration de ne pas modifier la rémunération offerte aux administrateurs de la Société.

Au cours de l'exercice 2012, chaque administrateur qui n'était ni dirigeant ni employé salarié de la Société a touché des honoraires annuels de 55 000 \$ (à l'exception de l'administrateur en chef qui a touché des honoraires annuels de 80 000 \$) ainsi que des jetons de présence de 1 500 \$ par réunion du conseil d'administration à laquelle il a assisté. Le président du comité de régie d'entreprise et des RH a touché des honoraires annuels de 7 500 \$ et les autres membres de ce comité ont touché des honoraires annuels de 3 000 \$. Le président du comité d'audit a touché des honoraires annuels de 10 000 \$ et les autres membres de ce comité ont touché des honoraires annuels de 4 500 \$. Tous les membres des comités ont reçu des jetons de présence de 1 500 \$ par réunion de comité à laquelle ils ont assisté. M. Emanuele (Lino) Saputo a reçu 500 000 \$ de la Société pour ses services à titre de président du conseil d'administration pour l'exercice 2012.

Pour l'exercice 2012, la Société a attribué trimestriellement à chaque administrateur qui n'était ni dirigeant ni employé salarié de la Société un total annuel de 2 000 UAD, aux termes du régime d'UAD (le « régime d'UAD »), pour les services que chacun de ces administrateurs a rendus à ce titre. Le président du comité d'audit et l'administrateur en chef ont reçu 1 000 UAD supplémentaires. Voir « Régime d'UAD à l'intention des administrateurs ».

Régime d'UAD à l'intention des administrateurs

La Société s'est dotée d'un régime d'UAD à l'intention de ses administrateurs. Une UAD est une action fictive entièrement acquise de la Société ayant la même valeur qu'une action ordinaire, mais sans être une action de la Société et qui, par conséquent, ne confère pas les droits habituels accordés aux actionnaires. Chaque UAD permet aux administrateurs de recevoir un montant au comptant correspondant à la valeur des UAD qu'ils détiennent le dernier jour ouvrable de l'année civile, suivant l'année civile au cours de laquelle ils cessent d'être membres du conseil d'administration, à moins qu'ils ne choisissent une date antérieure au moment où ils cessent d'être administrateurs. Le régime d'UAD offre aux administrateurs une participation permanente dans la Société, correspondant à la valeur des actions ordinaires, pour la durée de leur mandat.

Aux termes de la politique d'actionariat adoptée par le conseil d'administration, chacun des administrateurs de la Société doit, à tout moment pendant qu'il est administrateur, détenir un nombre d'actions ou d'UAD, ou des deux, ayant une valeur marchande totale d'au moins 150 000 \$, et ce, en date du 1^{er} avril de chaque année. Chacun des administrateurs est tenu de se conformer à cette politique dans les trois (3) années qui suivent sa nomination à titre d'administrateur de la Société. Suivant le régime d'UAD, chacun des administrateurs qui n'a pas atteint la valeur minimale de 150 000 \$ doit recevoir sa rémunération totale en UAD. En date du 5 juin 2012, tous les administrateurs respectaient l'exigence d'actionariat minimal.

Tableau sommaire de la rémunération des administrateurs

Le tableau qui suit présente un sommaire de la rémunération versée à chacun des administrateurs au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2012 notamment sous forme d'honoraires, d'attributions fondées sur des actions et d'attributions fondées sur des options.

Nom⁽¹⁾	Honoraires⁽²⁾ (\$)	Attributions fondées sur des actions⁽³⁾ (\$)	Attributions fondées sur des options (\$)	Rémunération en vertu d'un régime incitatif non fondé sur des titres de capitaux propres (\$)	Valeur du régime de retraite (\$)	Autre rémunération (\$)	Total (\$)
Emanuele (Lino) Saputo	500 000	-	-	-	-	-	500 000
André Bérard	107 213	163 868	-	-	-	-	271 081
Lucien Bouchard	77 225	109 480	-	-	-	-	186 705
Pierre Bourgie	76 000	96 248	-	-	-	-	172 248
Frank A. Dottori	78 804	109 888	-	-	-	-	188 692
Anthony M. Fata	78 804	93 706	-	-	-	-	172 510
Jean Gaulin	161 015 ⁽⁴⁾	1 931 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	162 946
Tony Meti ⁽⁶⁾	82 514	121 983	-	-	-	-	204 497

Nom ⁽¹⁾	Honoraires ⁽²⁾ (\$)	Attributions fondées sur des actions ⁽³⁾ (\$)	Attributions fondées sur des options (\$)	Rémunération en vertu d'un régime incitatif non fondé sur des titres de capitaux propres (\$)	Valeur du régime de retraite (\$)	Autre rémunération (\$)	Total (\$)
Caterina Monticciolo	63 548	99 895	-	-	-	-	163 443
Patricia Saputo	62 500	99 629	-	-	-	-	162 129
Louis A. Tanguay ⁽⁷⁾	31 453	77 469	-	-	-	-	108 922
Total	1 319 076	974 097	-	-	-	-	2 293 173

- (1) M. Lino A. Saputo, Jr. est membre de la haute direction de la Société et ne reçoit pas de rémunération pour les services qu'il rend à titre d'administrateur. Sa rémunération à titre de président et chef de la direction est divulguée dans le « Tableau sommaire de la rémunération des membres de la haute direction visés ».
- (2) Au cours de l'exercice 2012, les honoraires annuels payables aux administrateurs se sont élevés à 55 000 \$ (à l'exception de l'administrateur en chef qui a touché 80 000 \$). Le président du comité de régie d'entreprise et des RH a touché des honoraires annuels de 7 500 \$ et les autres membres de ce comité, des honoraires annuels de 3 000 \$. Le président du comité d'audit a touché des honoraires annuels de 10 000 \$ et les autres membres de ce comité ont touché des honoraires annuels de 4 500 \$. Les jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et d'un comité se sont établis à 1 500 \$ par réunion. Les honoraires sont versés tous les trimestres, au comptant ou sous forme d'UAD, conformément à la politique de rémunération et au régime d'UAD. M. Emanuele (Lino) Saputo a reçu 500 000 \$ de la Société pour ses services à titre de président du conseil d'administration pour l'exercice 2012.
- (3) Outre les honoraires, les administrateurs ont également reçu au cours de l'exercice 2012 une attribution annuelle de 2 000 UAD, payable tous les trimestres, à l'exception de l'administrateur en chef et du président du comité d'audit qui ont reçu 1 000 UAD supplémentaires. Les montants de cette colonne reflètent la juste valeur des UAD attribuées pour ce trimestre, soit le cours de clôture des actions ordinaires à la TSX le dernier jour de bourse de chaque trimestre. Des UAD supplémentaires sont accumulées comme des équivalents de dividendes théoriques sur les actions ordinaires.
- (4) En raison de son statut de résident des États-Unis, M. Gaulin a reçu l'équivalent au comptant de son attribution annuelle d'UAD.
- (5) Ce montant représente la valeur accumulée au cours du présent exercice par M. Gaulin sous la forme d'équivalents de dividendes théoriques sur les actions ordinaires sous-jacentes à ses UAD.
- (6) M. Meti a été nommé président du comité d'audit le 2 août 2011.
- (7) M. Tanguay a cessé d'être administrateur de la Société le 2 août 2011. Jusqu'à cette date, il était président du comité d'audit.

Attributions fondées sur des actions et des options en cours

Le tableau qui suit présente, pour chaque administrateur, la totalité des attributions fondées sur des actions et des options en cours à la fin de l'exercice 2012.

Attributions fondées sur des actions et des options en cours

Nom ⁽¹⁾	Attributions fondées sur des options ⁽²⁾					Attributions fondées sur des actions		
	Date de l'attribution	Actions ordinaires sous-jacentes aux options non exercées (n ^{bre})	Prix d'exercice des options (\$ / action)	Date d'expiration des options	Valeur des options dans le cours non exercées ⁽³⁾ (\$)	Actions ou unités d'actions dont les droits n'ont pas été acquis (n ^{bre})	Valeur marchande ou de paiement des attributions fondées sur des actions dont les droits n'ont pas été acquis (\$)	Valeur marchande ou de paiement des attributions fondées sur des actions dont les droits ont été acquis (non payées ou distribuées) ⁽⁴⁾ (\$)
Emanuele (Lino) Saputo	-	-	-	-	-	-	-	-
André Bérard	-	-	-	-	-	-	-	2 230 676
Lucien Bouchard	-	-	-	-	-	-	-	1 504 244
Pierre Bourgie	01/04/2003	2 000	11,250	01/04/2013	63 920	-	-	695 772
Frank A. Dottori	10/06/2003	2 000	13,770	10/06/2013	58 880	-	-	1 526 690
Anthony M. Fata	-	-	-	-	-	-	-	593 324
Jean Gaulin	25/04/2003	2 000	12,000	25/04/2013	62 420	-	-	111 352
Tony Meti	-	-	-	-	-	-	-	668 346
Caterina Monticciolo	01/04/2002 01/04/2003	2 000 2 000	15,175 11,250	21/06/2012 ⁽⁵⁾ 01/04/2013	119 990	-	-	941 860
Patricia Saputo	01/04/2002 01/04/2003	2 000 2 000	15,175 11,250	21/06/2012 ⁽⁵⁾ 01/04/2013	119 990	-	-	890 768
Louis A. Tanguay	-	-	-	-	-	-	-	1 870 610

- (1) M. Lino A. Saputo, Jr. est membre de la haute direction de la Société et ne reçoit pas de rémunération pour les services qu'il rend à titre d'administrateur. Les attributions fondées sur des actions et des options en cours de M. Saputo, Jr. figurent dans le tableau intitulé « Attributions fondées sur des actions et des options en cours » pour les membres de la haute direction visés.
- (2) Depuis l'exercice 2005, les options attribuées aux administrateurs externes de la Société ont été remplacées par des UAD.
- (3) Cette valeur correspond à la différence entre le cours de clôture des actions ordinaires le 30 mars 2012 à la TSX (43,21 \$) et le prix d'exercice. Cette valeur n'a pas été réalisée et pourrait ne jamais l'être. Le gain réel, le cas échéant, dépendra de la valeur des actions ordinaires aux dates où les options seront exercées.
- (4) Cette valeur correspond au nombre d'UAD détenues par chacun des administrateurs multiplié par le cours de clôture des actions ordinaires à la TSX le 30 mars 2012 (43,21 \$). Les droits afférents aux UAD sont acquis dès l'attribution, mais les administrateurs n'ont le droit de recevoir qu'un versement au comptant après la fin de leur mandat d'administrateur. (Voir « Régime d'UAD à l'intention des administrateurs ».)
- (5) La date d'expiration initiale est le 1^{er} avril 2012, soit au cours d'une période pendant laquelle les administrateurs de la Société ne sont pas autorisés à réaliser des opérations aux termes des règles de conduite concernant les opérations sur les titres de Saputo inc. Conformément au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, la date d'expiration a donc été automatiquement reportée, sans autre formalité, au dixième (10^e) jour ouvrable après la fin de la période d'interdiction.

Attributions en vertu d'un régime incitatif - valeur à l'acquisition des droits ou valeur gagnée au cours de l'exercice

Depuis le 1^{er} avril 2004, aucune option n'a été attribuée aux administrateurs externes de la Société puisque les options ont été remplacées par des UAD. L'acquisition des droits de toutes les options qui ont été attribuées aux administrateurs externes avant le 1^{er} avril 2004 a eu lieu avant l'exercice 2012. Par conséquent, aucune valeur n'a été acquise ou gagnée au cours de l'exercice 2012.

PRÉSENCE AUX RÉUNIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES COMITÉS

Le tableau qui suit indique le nombre de réunions du conseil d'administration et de ses comités qui ont eu lieu au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2012 et la présence de leurs membres. Au cours de l'année, cinq réunions du conseil d'administration, sept réunions du comité d'audit et sept réunions du comité de régie d'entreprise et des RH ont eu lieu. Le taux de présence était de 100 % pour les réunions du conseil d'administration, de 100 % pour les réunions du comité d'audit et de 100 % pour les réunions du comité de régie d'entreprise et des RH.

Sommaire des présences des administrateurs			
Administrateur	Conseil	Comité d'audit	Comité de régie d'entreprise et des RH
Emanuele (Lino) Saputo	5 sur 5	-	-
Lino A. Saputo, Jr.	5 sur 5	-	-
André Bérard	5 sur 5	-	7 sur 7
Lucien Bouchard	5 sur 5	-	7 sur 7
Pierre Bourgie	5 sur 5	-	7 sur 7
Frank A. Dottori	5 sur 5	7 sur 7	-
Anthony M. Fata	5 sur 5	7 sur 7	-
Jean Gaulin	5 sur 5	-	7 sur 7
Tony Meti	5 sur 5	7 sur 7	-
Caterina Monticciolo	5 sur 5	-	-
Patricia Saputo	5 sur 5	-	-
Louis A. Tanguay ⁽¹⁾	3 sur 3	3 sur 3	-

(1) M. Tanguay a cessé d'être administrateur le 2 août 2011.

RAPPORT SUR LES PRATIQUES EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE

Le conseil d'administration croit que de bonnes pratiques en matière de gouvernance sont importantes et a donc délégué au comité de régie d'entreprise et des RH la responsabilité de réviser les pratiques en matière de gouvernance de la Société et de faire des recommandations en la matière au conseil d'administration.

L'actionnaire principal de la Société est son fondateur; il a actuellement, au total, la propriété ou le contrôle, directement ou indirectement, de 35,08 % de la totalité des actions ordinaires en circulation, tel qu'indiqué précédemment dans la présente circulaire. Le conseil d'administration croit que la valeur de la participation en actions de l'actionnaire principal dans la Société assure que l'intérêt de ce dernier corresponde à celui des autres actionnaires de la Société. Le conseil d'administration croit que les pratiques actuelles de la Société en matière de gouvernance sont appropriées dans les circonstances et sont efficaces et que des structures, procédures et pratiques appropriées sont en place pour assurer l'efficacité du conseil d'administration, son indépendance par rapport à la direction et une représentation juste de l'investissement des actionnaires minoritaires de la Société.

La Société compare ci-après ses pratiques en matière de gouvernance par rapport au *Règlement 58-101 sur l'information concernant les pratiques en matière de gouvernance* adopté par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. La Société se tient au courant de l'évolution des pratiques et des lignes directrices en matière de gouvernance au Canada. Le comité de régie d'entreprise et des RH et le conseil poursuivront leur examen des pratiques de la Société en matière de gouvernance et, si cela est jugé approprié, verront à mettre en application certains changements afin de les améliorer.

INITIATIVES EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE

Parmi ses diverses initiatives en matière de gouvernance, la Société a adopté : (i) un Code d'éthique à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés; (ii) des descriptions de postes pour le chef de la direction, le président du conseil, les présidents des comités et l'administrateur en chef; (iii) un processus de sélection des nouveaux administrateurs; (iv) une politique de dénonciation; (v) un processus d'évaluation du chef de la direction, du conseil d'administration, des comités et de chacun des administrateurs; (vi) un programme de formation continue des administrateurs; (vii) une exigence d'actionnariat minimal pour les administrateurs et les membres de la haute direction; (viii) un régime d'UAD à l'intention des administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société; (ix) une politique de vote majoritaire concernant l'élection des administrateurs.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est juridiquement tenu de surveiller la gestion des affaires de la Société afin de s'assurer que les ressources de la Société sont gérées de façon à créer une valeur économique.

LE MANDAT DU CONSEIL

Le conseil a pour mandat de surveiller la gestion de l'entreprise et des affaires de la Société. Afin de mieux accomplir son mandat, le conseil d'administration a formellement reconnu que les tâches

suivantes, notamment, lui incombait : (i) réviser, au moins une fois l'an, l'orientation stratégique de la Société et les plans mis en place à cet égard; (ii) déterminer, conjointement avec la direction, les principaux risques d'affaires de la Société et les systèmes mis en place pour gérer ces risques; (iii) dans la mesure du possible, s'assurer de l'intégrité du chef de la direction de la Société et des autres membres de la haute direction et créer une culture d'intégrité au sein de la Société; (iv) assurer la planification adéquate de la relève au niveau de la direction, notamment nommer, former et superviser la haute direction; (v) maintenir une politique de communication appropriée avec les actionnaires, les investisseurs institutionnels et les participants dans le marché financier; (vi) surveiller l'intégrité des systèmes de contrôle interne et de gestion de l'information; et (vii) élaborer les règles de gouvernance de la Société, notamment un ensemble de principes et de lignes directrices en matière de gouvernance spécifiquement applicables à la Société. Le conseil d'administration a pris, au besoin, des mesures précises à cet égard. Certaines de ces responsabilités ont été déléguées au comité de régie d'entreprise et des RH et au comité d'audit. Un exemplaire du mandat du conseil est joint à l'annexe A de la présente circulaire.

Au début de chaque exercice, le conseil d'administration rencontre la direction afin de discuter du plan stratégique élaboré par la direction. Le conseil d'administration examine l'exercice qui s'est terminé, les budgets pour l'exercice à venir, y compris les dépenses en immobilisations requises afin d'atteindre la croissance et les objectifs fixés par la direction. Il examine également le cadre réglementaire et concurrentiel dans lequel la Société exerce ses activités afin de déterminer les risques et les occasions d'affaires. Le conseil d'administration revoit également trimestriellement les résultats et les réalisations de la Société par rapport aux objectifs énoncés dans le plan stratégique.

Le chef de la direction a la responsabilité d'informer le conseil d'administration de tous les faits nouveaux importants qui peuvent avoir une incidence sur la Société ou son industrie.

COMPOSITION ET INDÉPENDANCE DU CONSEIL

Le conseil d'administration est actuellement composé de onze (11) administrateurs, dont neuf (9) n'ont aucune participation, aucune relation ni aucun lien d'affaires avec la Société, ses filiales ou l'actionnaire principal qui modifierait leur statut de membres indépendants au sens du *Règlement 52-110 sur le comité d'audit*, comme il est décrit ci-après. Avec l'élection de deux (2) nouveaux administrateurs à l'assemblée, le conseil d'administration serait toujours composé de neuf (9) administrateurs indépendants. Pour évaluer l'indépendance des administrateurs, le comité de régie d'entreprise et des RH s'est notamment fondé sur les renseignements fournis par les administrateurs au moyen d'un questionnaire afin d'identifier ceux qui n'avaient aucune relation directe ou indirecte avec la Société ou l'une de ses filiales qui pourrait, selon lui, être raisonnablement susceptible de nuire à l'indépendance de leur jugement, le tout comme il est décrit dans le *Règlement 58-101 sur l'information concernant les pratiques en matière de gouvernance* et le *Règlement 52-110 sur le comité d'audit*. Cette évaluation de l'indépendance des administrateurs est revue et approuvée par le conseil d'administration. La Société est d'avis que la présence de neuf (9) administrateurs indépendants rend compte convenablement de la participation des actionnaires minoritaires dans la Société.

- À titre de président exécutif du conseil, M. Emanuele (Lino) Saputo n'est pas un administrateur indépendant.
- À titre de chef de la direction de la Société, M. Lino A. Saputo, Jr. n'est pas un administrateur indépendant.
- M. Lucien Bouchard est un administrateur indépendant.

- M. Pierre Bourgie est un administrateur indépendant.
- M. Henry E. Demone est un candidat administrateur indépendant.
- M. Frank A. Dottori est un administrateur indépendant.
- M. Anthony M. Fata est un administrateur indépendant.
- M^{me} Annalisa King est une candidate administratrice indépendante.
- M. Tony Meti est un administrateur indépendant.
- M^{me} Caterina Monticciolo est une administratrice indépendante.
- M^{me} Patricia Saputo est une administratrice indépendante.

Tout au long de leur mandat, MM. Bérard et Gaulin, qui ne renouvellent pas leur mandat, étaient des administrateurs indépendants.

Les administrateurs indépendants ont l'occasion de tenir des réunions en l'absence des membres de la direction et du président du conseil après chaque réunion du conseil d'administration.

RÉUNIONS DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

Les membres indépendants du conseil ont l'occasion de se réunir en l'absence des membres de la direction après chaque réunion du conseil d'administration et des comités. Au cours de l'exercice 2012, après chaque réunion du conseil, les membres indépendants de celui-ci ont tenu une réunion en l'absence des membres de la direction. Le comité de régie d'entreprise et des RH et le comité d'audit ne sont composés que de membres indépendants et ont tenu respectivement cinq (5) et six (6) réunions sans les membres de la direction au cours de l'exercice 2012.

PRÉSIDENT ET ADMINISTRATEUR EN CHEF

Le conseil a délégué au comité de régie d'entreprise et des RH le pouvoir d'administrer toutes les procédures requises pour que le conseil fonctionne indépendamment de la direction.

Les postes de président du conseil et de chef de la direction sont distincts. L'actionnaire principal de la Société et son fondateur, M. Emanuele (Lino) Saputo, occupe le poste de président du conseil. M. Lino A. Saputo, Jr. occupe le poste de chef de la direction et celui de vice-président du conseil. L'expérience et l'expertise de M. Emanuele (Lino) Saputo dans les secteurs où la Société exerce ses activités profitent à tous les membres de la direction et du conseil d'administration de la Société. Toutefois, étant donné que le poste de président du conseil est occupé par un membre qui n'est pas indépendant, le conseil a nommé le président du comité de régie d'entreprise et des RH, M. André Bérard, à titre d'administrateur en chef. Les responsabilités de l'administrateur en chef sont, notamment : de s'assurer que le conseil fonctionne indépendamment de la direction, d'établir l'ordre du jour des réunions du conseil avec le président du conseil, de veiller à la qualité de l'information donnée aux administrateurs, de convoquer et de présider les réunions des administrateurs indépendants, et d'examiner les commentaires ou les demandes présentés par les administrateurs indépendants. L'administrateur en chef est élu chaque année par les administrateurs indépendants.

COMITÉS

La Société compte actuellement deux (2) comités : le comité de régie d'entreprise et des RH et le comité d'audit, qui sont tous deux composés exclusivement d'administrateurs indépendants.

Dans certaines circonstances, il peut être approprié qu'un administrateur individuel engage un conseiller externe aux frais de la Société. Le comité de régie d'entreprise et des RH a le mandat de déterminer si les circonstances justifient le recours à un conseiller externe. De plus, chacun des comités a le droit de retenir les services de conseillers externes afin de l'assister dans l'exécution de son mandat.

DESCRIPTIONS DE POSTES

Comme il est décrit précédemment, le mandat du conseil d'administration définit les rôles et responsabilités de ce dernier et de la direction. De plus, le conseil a élaboré des descriptions de postes pour le chef de la direction, le président du conseil, les présidents des comités et l'administrateur en chef.

La description de poste du président d'un comité énonce les responsabilités et obligations qu'il doit assumer pour aider le comité à remplir son mandat.

La description de poste du chef de la direction est élaborée avec l'aide de ce dernier et avec l'aide du comité de régie d'entreprise et des RH; elle est approuvée par le conseil d'administration. La description prévoit que le chef de la direction planifie et surveille l'élaboration des objectifs organisationnels à court et à long terme, favorise l'enrichissement et le maintien de la culture organisationnelle en vue de maximiser le rendement de la Société et assume la responsabilité des activités de la Société aux termes des plans stratégiques, objectifs d'affaires, budgets et politiques actuels.

De plus, le comité de régie d'entreprise et des RH passe en revue et approuve les objectifs de l'entreprise que le chef de la direction est chargé d'atteindre chaque année. Le comité de régie d'entreprise et des RH procède à une évaluation annuelle du rendement du chef de la direction en fonction de ses objectifs et fait rapport au conseil.

COMITÉ DE RÉGIE D'ENTREPRISE ET DES RESSOURCES HUMAINES

Le comité de régie d'entreprise et des RH est composé de quatre membres du conseil d'administration, soit MM. André Bérard, président de ce comité, Lucien Bouchard, Pierre Bourgie et Jean Gaulin, qui sont tous des administrateurs indépendants. Voir « Rémunération de la haute direction », sous la rubrique « Rôle et composition du comité de régie d'entreprise et des RH », pour obtenir de plus amples détails sur les compétences et l'expérience des membres de ce comité ainsi que sur ses responsabilités à titre de comité de rémunération.

Le comité de régie d'entreprise et des RH a le mandat de : (i) réviser et approuver la politique de rémunération de la haute direction de la Société; (ii) réviser les pratiques en matière de gouvernance de la Société et faire des recommandations au conseil d'administration à cet égard; (iii) assurer la planification adéquate de la relève des dirigeants de la Société et faire des recommandations au conseil d'administration à cet égard; (iv) mettre en place une méthode pour évaluer annuellement le rendement du chef de la direction et, périodiquement, le rendement du conseil, de ses comités et des administrateurs individuellement; (v) passer en revue la rémunération des administrateurs, y compris les exigences relatives au nombre minimal d'actions ou d'UAD que doit détenir chaque administrateur et faire des recommandations au conseil d'administration à cet égard; (vi) mettre en place une méthode uniforme et transparente pour sélectionner des candidats en vue de leur élection au conseil d'administration et recruter de nouveaux candidats, et faire des recommandations au

conseil d'administration à cet égard; (vii) présenter des rapports trimestriels au conseil d'administration concernant ses réalisations et ses projets en cours. Au cours de l'exercice 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a tenu sept (7) réunions, dont cinq (5) ont été suivies d'une réunion où les membres de la direction n'étaient pas présents.

COMITÉ D'AUDIT

Le comité d'audit est composé de trois membres du conseil d'administration, MM. Frank A. Dottori, Anthony M. Fata et Tony Meti, président de ce comité, qui sont tous indépendants et qui ont tous des compétences financières. Le comité d'audit a le mandat de faire ce qui suit : (i) examiner les états financiers annuels et trimestriels de la Société et certains autres documents dont la communication au public est requise par les autorités de réglementation; (ii) réviser et adopter le plan d'audit annuel préparé par les auditeurs externes et surveiller leur travail, notamment le bien-fondé des principes et pratiques comptables de la Société; (iii) évaluer de façon périodique le caractère adéquat et l'efficacité des systèmes de contrôle interne de la Société; (iv) approuver tous les services non liés à l'audit que les auditeurs externes pourraient fournir à la Société et à ses filiales, sous réserve de la politique de la Société relativement aux services qui peuvent être fournis par les auditeurs externes de la Société et par d'autres cabinets comptables; (v) surveiller et contrôler la fonction de vérification interne; (vi) passer en revue annuellement et approuver le plan de vérification interne; (vii) surveiller l'application de la procédure de la Société relativement aux plaintes visant la comptabilité ou l'audit; (viii) examiner, approuver et appliquer la politique de la Société en matière d'embauche d'anciens et d'actuels employés des auditeurs, actuels et anciens, de la Société; (ix) étudier et évaluer les facteurs de risque inhérents aux activités de la Société et s'assurer de la mise en œuvre des mesures appropriées pour permettre de gérer efficacement ces risques; (x) présenter des rapports trimestriels au conseil d'administration concernant ses réalisations et ses projets en cours. Le mandat du comité d'audit est publié à l'annexe A de la notice annuelle de la Société. Au cours de l'exercice 2012, le comité d'audit a tenu sept (7) réunions, dont six (6) ont été suivies de réunions où les membres de la direction n'étaient pas présents.

Par l'entremise de son comité d'audit, le conseil d'administration détermine les principaux risques associés à l'entreprise de la Société, assure la mise en œuvre de mesures appropriées pour permettre de gérer ces risques et reçoit régulièrement des rapports de la direction à ces sujets. Voir la liste des principaux risques liés aux activités de la Société à la rubrique « Risques et incertitudes » à la page 20 du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel de la Société. Le comité d'audit, qui relève du conseil d'administration, a la responsabilité de s'assurer que les systèmes de contrôle interne de la Société sont adéquats et efficaces. Le comité d'audit rencontre régulièrement le vice-président exécutif, finances et administration, et Secrétaire et les auditeurs externes afin d'examiner les questions liées à la présentation de l'information financière, aux pratiques comptables, aux nouvelles normes comptables proposées, aux systèmes comptables internes ainsi qu'aux procédures et contrôles financiers et aux procédures et programmes d'audit. Le comité d'audit examine et supervise également les pratiques et procédures concernant les attestations du chef de la direction et du chef des finances à propos de la communication de l'information financière et des contrôles internes et procédures à l'égard de l'information financière, pour veiller à ce que les lois sur les valeurs mobilières applicables soient respectées. Dans l'exercice de son mandat, le comité d'audit rencontre trimestriellement la directrice de la vérification interne de la Société avec et sans les membres de la direction.

Il y a lieu de se reporter aux pages 38 à 40 de la notice annuelle de la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2012 pour obtenir de plus amples renseignements sur le comité d'audit. Une

copie de ce document est accessible en ligne sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur demande adressée au secrétaire de la Société, à son siège social situé au 6869, boulevard Métropolitain Est, Saint-Léonard (Québec) H1P 1X8, téléphone : 514 328-6662.

RÉMUNÉRATION

Conformément à son mandat et à son plan de travail, le comité de régie d'entreprise et des RH évalue chaque année la rémunération des administrateurs et dirigeants, en leur qualité respective, à la lumière des pratiques du marché ainsi que des risques et responsabilités liés à l'exercice de leurs fonctions. Voir « Rémunération de la haute direction » et « Rémunération des administrateurs », pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la rémunération des membres de la haute direction et des administrateurs.

ÉVALUATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, DES COMITÉS ET DES ADMINISTRATEURS

Aux termes du processus officiel d'évaluation périodique de la Société, les membres du conseil d'administration participent à une évaluation sur le rendement du conseil d'administration, de ses comités et de chacun des membres du conseil d'administration. Les résultats sont soumis sur une base confidentielle au président du comité de régie d'entreprise et des RH, qui les examine. Les résultats de l'évaluation à laquelle le président du comité de régie d'entreprise et des RH a participé sont soumis à un membre de ce comité choisi par les autres membres. Le président du comité de régie d'entreprise et des RH rencontre individuellement chacun des membres du conseil afin de discuter de ces résultats et rencontre également le membre du comité de régie d'entreprise et des RH responsable de son évaluation.

Une évaluation globale du rendement du conseil d'administration, de ses comités et des membres du conseil est présentée au conseil d'administration par le président du comité de régie d'entreprise et des RH. L'évaluation du conseil d'administration et des comités tient compte des responsabilités qui sont énoncées dans leurs mandats respectifs, et l'évaluation des administrateurs dont le poste a fait l'objet d'une description (voir « Descriptions de postes ») tient compte des responsabilités qui y sont décrites. L'évaluation tient également compte des compétences, des qualifications, des connaissances et de l'expérience des membres du conseil et de celles que ses membres devraient développer ou acquérir. Les membres du conseil d'administration sont libres de discuter entre eux, à n'importe quel moment, du rendement d'un collègue administrateur ou de soumettre le tout au président du comité de régie d'entreprise et des RH, lequel s'assure de prendre les mesures nécessaires pour régler tout problème d'efficacité du conseil d'administration et de ses divers comités. Étant donné que les membres du conseil d'administration sont élus chaque année, le comité de régie d'entreprise et des RH prend en considération le rendement de chaque administrateur lorsqu'il recommande au conseil les candidats aux postes d'administrateurs qui seront présentés à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires et lorsqu'il recommande les membres et les présidents de comité pour approbation par le conseil.

ORIENTATION ET FORMATION CONTINUE

Le conseil d'administration considère que l'orientation et la formation des nouveaux administrateurs, ainsi que la formation continue des administrateurs actuels sont des éléments importants pour favoriser une gouvernance responsable. Il incombe au comité de régie d'entreprise et des RH de maintenir le programme d'orientation et de formation continue.

Les nouveaux administrateurs reçoivent les documents d'information continue de la Société, copie des mandats du conseil d'administration et de ses comités, les procès-verbaux des réunions antérieures du conseil d'administration et copie des politiques et procédures adoptées par le conseil et ses comités. De plus, les nouveaux administrateurs ont la possibilité de rencontrer individuellement au moins un membre de la direction pour discuter de ces documents, des secteurs d'activités de la Société, de son cadre concurrentiel et réglementaire ainsi que de ses stratégies commerciales et de ses stratégies d'exploitation. Les nouveaux administrateurs peuvent également visiter une usine de la Société dans le cadre de leur programme d'orientation.

Le programme de formation continue des administrateurs actuels a été conçu pour aider ceux-ci à maintenir leurs compétences et aptitudes ainsi qu'à mettre à jour leurs connaissances et améliorer leur compréhension de la Société et de son secteur. Le président de chaque comité du conseil présente lors des réunions trimestrielles du conseil un résumé des réalisations et des projets en cours de son comité. Les administrateurs rencontrent également les membres de la direction afin de discuter des affaires de la Société, des documents d'information continue, des secteurs d'activités de la Société, de son cadre concurrentiel et réglementaire ainsi que de ses stratégies commerciales et de ses stratégies d'exploitation. De plus, des séances de formation sont données régulièrement aux membres des comités et du conseil d'administration, selon le cas; ces séances portent sur des sujets qui sont d'intérêt pour eux ou qui sont liés à leurs fonctions d'administrateur. De plus, les membres du conseil sont invités à assister aux assemblées des actionnaires de la Société et à visiter périodiquement certaines des usines de la Société. Les membres du conseil d'administration tiennent aussi annuellement une réunion de planification stratégique avec la direction. Finalement, chacun des membres du conseil d'administration est invité à transmettre au comité de régie d'entreprise et des RH toute demande qu'il pourrait avoir relativement à de l'information additionnelle ou de la formation. Le comité de régie d'entreprise et des RH étudie ces demandes et prend les mesures qu'il juge appropriées.

NOMINATION DES ADMINISTRATEURS

Il incombe au comité de régie d'entreprise et des RH, qui est entièrement composé d'administrateurs indépendants, (i) de mettre en œuvre un processus uniforme et transparent de sélection de candidats aux postes d'administrateurs et de recrutement de nouveaux candidats aptes à devenir membres du conseil et de faire des recommandations au conseil d'administration à ce sujet; et (ii) de mettre en œuvre et d'appliquer un processus afin d'évaluer périodiquement l'efficacité du conseil d'administration et de ses comités et le rendement de chaque administrateur.

Pour la sélection des candidats à l'élection du conseil d'administration de la Société, le comité de régie d'entreprise et des RH a adopté un processus qui prend en considération (i) les compétences et aptitudes que le conseil devrait posséder dans l'ensemble; (ii) les compétences et aptitudes que chacun des administrateurs actuels possède; (iii) les compétences et aptitudes que le conseil d'administration possède dans l'ensemble; et (iv) le rendement individuel de chaque administrateur. En fonction de cette analyse, effectuée au moins une fois par an, le comité de régie d'entreprise et des RH recommande au conseil d'administration des candidats en vue de l'élection aux postes d'administrateurs.

Cette évaluation permet également de repérer, notamment, les compétences et les aptitudes dont le conseil d'administration devrait tenir compte dans le cadre de la recherche éventuelle d'un nouvel administrateur. Au cours de l'exercice 2012, les services d'un cabinet de recrutement ont été retenus pour aider à repérer les candidats éventuels qui pourraient être présentés au besoin. En

raison de la décision de MM. Bérard et Gaulin de ne pas renouveler leur mandat d'administrateur, des candidats éventuels ont été repérés en fonction des aptitudes recherchées et des exigences établies. Des entrevues ont été menées par un membre désigné du comité de régie d'entreprise et des RH et par le vice-président du conseil. Une recommandation a par la suite été faite au comité de régie d'entreprise et des RH, qui a ensuite passé en revue les candidatures de M. Henry E. Demone et de M^{me} Annalisa King. Le comité de régie d'entreprise et des RH a ensuite recommandé ces deux candidats au conseil d'administration. Pour de plus amples renseignements, voir « Élection des administrateurs ».

POLITIQUE DE VOTE MAJORITAIRE

Le conseil d'administration est d'avis que chacun de ses membres doit avoir la confiance et le soutien des actionnaires. Par conséquent, en plus du processus de vote individuel mis en œuvre il y a plusieurs années, le conseil d'administration a adopté, en avril 2011, une politique de vote majoritaire. Aux termes de cette politique, tout candidat au poste d'administrateur à une assemblée d'actionnaires qui fait l'objet d'un plus grand nombre d'abstentions que de voix en sa faveur sera réputé ne pas avoir obtenu l'appui des actionnaires et il remettra sa démission au président du conseil d'administration dans les meilleurs délais après l'assemblée. Le comité de régie d'entreprise et des RH décidera s'il accepte ou refuse la démission et fera une recommandation au conseil d'administration à ce propos. À cet égard, l'administrateur qui remet sa démission aux termes de cette politique ne peut pas participer aux délibérations du comité de régie d'entreprise et des RH ni à celles du conseil d'administration. Le conseil d'administration prendra sa décision dans les 90 jours suivant l'assemblée des actionnaires et indiquera dans un communiqué s'il accepte ou refuse la démission de l'administrateur et ce, dans les meilleurs délais. Si le conseil d'administration refuse la démission, il devrait préciser les raisons de son refus dans le communiqué. Cette politique s'applique uniquement aux élections non contestées, soit celles où le nombre de candidats aux postes d'administrateurs correspond au nombre d'administrateurs qui doivent être élus tel qu'établi par le conseil d'administration.

TAILLE DU CONSEIL

Après avoir revu sa taille, le conseil d'administration a déterminé qu'un conseil d'administration composé de neuf (9) à onze (11) administrateurs était approprié pour la prise de décisions.

CODE D'ÉTHIQUE COMMERCIALE

La Société a un Code d'éthique qui régit la conduite de ses administrateurs, dirigeants et employés. Un exemplaire du Code d'éthique est accessible en ligne sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Le comité de régie d'entreprise et des RH est responsable du processus de conformité visant à assurer le respect du Code d'éthique et de la présentation d'un compte rendu au conseil à cet égard. Aux termes du processus mis en œuvre, la direction est tenue de signaler une fois par an au comité de régie d'entreprise et des RH les cas de non-conformité des cadres de la Société, à l'exception des membres de la haute direction, dont la non-conformité doit être signalée au comité de régie d'entreprise et des RH dans les meilleurs délais. Il incombe au service des ressources humaines de la Société de veiller à ce que les employés qui ne sont pas des cadres de la Société respectent le Code d'éthique.

Le Code d'éthique comprend une rubrique portant sur les conflits d'intérêts ainsi qu'une déclaration qui doit être remplie et signée par tous les employés, y compris les membres de la haute direction,

ainsi que par tous les administrateurs et aux termes de laquelle tous les conflits d'intérêts éventuels, apparents ou réels visant les employés ou administrateurs doivent être déclarés.

Conformément aux lois applicables, lorsqu'un conflit d'intérêts visant un administrateur survient, l'administrateur en question est tenu de le divulguer et de s'abstenir de voter sur cette question. Le comité de régie d'entreprise et des RH tranche les questions portant sur les conflits d'intérêts.

Le conseil a également adopté des procédures de dénonciation qui permettent aux dirigeants et aux employés de déposer des plaintes ou de faire part de leurs préoccupations concernant les questions de comptabilité, les contrôles internes de comptabilité ou les questions d'audit de façon confidentielle et anonyme. Il est possible de porter plainte par courriel ou par courrier adressé au président du comité d'audit, qui est responsable de la surveillance du processus de dénonciation.

POLITIQUE EN MATIÈRE DE COMMUNICATION

Le comité d'audit est responsable de la révision des états financiers annuels et trimestriels de la Société et des autres documents d'information continue requis par les autorités de réglementation. Ces documents doivent tous être approuvés par le conseil avant leur envoi. Le conseil a la responsabilité de maintenir une politique de communication appropriée avec les actionnaires, les investisseurs institutionnels et les participants dans le marché financier. Afin de maintenir des normes élevées en matière de communication de l'information, le conseil d'administration a une politique de communication. Cette politique a pour but d'assurer la communication de l'information au public investisseur en temps opportun, de façon constante et exacte, et que cette information soit divulguée conformément aux exigences de la TSX et des autorités de réglementation en valeurs mobilières.

RÉMUNÉRATION DE LA HAUTE DIRECTION

ANALYSE DE LA RÉMUNÉRATION

Rôle et composition du comité de régie d'entreprise et des RH

Le comité de régie d'entreprise et des RH est composé de quatre (4) administrateurs indépendants, soit MM. André Bérard, président du comité, Lucien Bouchard, Pierre Bourgie et Jean Gaulin. Chaque membre a acquis une expérience directe pertinente à ses responsabilités en matière de rémunération de la haute direction. Plus précisément, MM. Bérard, Bourgie et Gaulin ont occupé des postes de haute direction en tant que chefs de la direction d'entreprises au sein desquelles ils assumaient des fonctions de surveillance des ressources humaines. M. Bouchard a exercé le droit du travail et a acquis de l'expérience en matière de négociation et d'établissement de programmes de rémunération. Tous les membres ont également acquis de l'expérience à titre de membres des comités des ressources humaines et de la rémunération d'autres sociétés ouvertes. Dans le cadre de leurs responsabilités, tous les membres ont mis en œuvre ou géré des politiques et des pratiques en matière de rémunération ou ont donné des conseils à cet égard. Par conséquent, les membres du comité de régie d'entreprise et des RH possèdent, collectivement, les habiletés et l'expérience pertinentes nécessaires pour permettre au comité de prendre des décisions sur le caractère adéquat des politiques et des pratiques de la Société en matière de rémunération. Voir « Élection des administrateurs » pour consulter les notices biographiques des membres du comité.

Comme il en a été question précédemment à la rubrique « Comité de régie d'entreprise et des ressources humaines », le comité agit également à titre de comité de la rémunération. À ce titre, le comité est responsable de ce qui suit : (i) réviser et approuver la politique de rémunération de la haute direction; (ii) déterminer annuellement les objectifs de performance financière à la base du programme de primes incitatives annuelles; (iii) établir les attributions incitatives à long terme aux termes des régimes de rémunération de la Société et établir leurs modalités, y compris, le cas échéant, les critères relatifs au rendement; (iv) réviser les risques liés aux politiques et pratiques en matière de rémunération de la Société.

Au cours de l'exercice 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a passé en revue les politiques et les pratiques de la Société en matière de rémunération en tenant compte des risques qui en découlent. Le comité n'a repéré aucun risque découlant des politiques et des pratiques de la Société en matière de rémunération qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence défavorable importante sur la Société. Les risques et les incertitudes importantes qui pourraient avoir une incidence sur la Société sont déclarés dans le rapport de gestion qui accompagne les états financiers de la Société. Aucun de ces risques ne porte sur les politiques et les pratiques en matière de rémunération. Voir « Information additionnelle ».

Dans le cadre de l'évaluation des risques liés aux pratiques et politiques en matière de rémunération, le comité de régie d'entreprise et des RH a étudié ou adopté, selon le cas, les pratiques et politiques suivantes qui contribuent notamment à la philosophie visant à s'abstenir de prendre des risques inappropriés ou excessifs : (i) la structure de la rémunération comprend une composante fixe (salaire de base) qui est concurrentielle et offre un flux de revenu régulier sans lien avec le cours de l'action; (ii) la composante variable est constituée d'un incitatif à court terme (prime) et d'un incitatif à long terme (options); (iii) les paiements aux termes de l'incitatif à court terme (prime), fondés sur l'atteinte et le dépassement de cibles de rendement financier de la Société, sont plafonnés; (iv) les droits relatifs à la composante incitative à long terme (options) sont acquis sur cinq ans; (v) une politique en matière d'actionnariat prévoit que les membres de la haute direction doivent détenir un nombre minimal d'actions ordinaires; (vi) le code de conduite interdit aux initiés, y compris les administrateurs et les membres de la haute direction visés, de vendre à découvert des titres de la Société ou d'acheter des options d'achat ou des options de vente à l'égard de ceux-ci et interdit également l'achat d'instruments financiers conçus pour protéger contre une diminution de la valeur marchande des titres de la Société ou pour annuler une telle diminution.

Les intérêts de l'équipe de direction sont harmonisés avec ceux des actionnaires grâce aux exigences en matière d'actionnariat. Le conseil a adopté une politique qui oblige chaque membre de la haute direction d'être propriétaire d'un nombre minimum d'actions, calculé en fonction du poste qu'il occupe et du salaire qu'il reçoit. Les membres de la haute direction visés sont tenus d'être propriétaires (l'« exigence minimale en matière d'actionnariat applicable aux membres de la haute direction »), dans les cinq ans suivant la date de leur nomination (la « date d'atteinte »), d'actions ordinaires ayant une valeur totale correspondant à une fois leur salaire de base annuel à la date d'atteinte.

Aux fins de l'évaluation de l'actionnariat, les actions ordinaires sont évaluées à leur cours de clôture à la TSX le dernier jour de bourse précédant immédiatement la date à laquelle l'actionnariat est évalué. Lorsque l'exigence minimale en matière d'actionnariat est atteinte à une date donnée, les fluctuations ultérieures du cours des actions ordinaires ne seront plus prises en compte. Au 5 juin 2012, tous les membres de la haute direction visés respectaient l'exigence minimale en matière d'actionnariat applicable aux membres de la haute direction.

Objectifs de la politique de rémunération de la haute direction

La politique de rémunération de la haute direction de la Société vise à recruter et à fidéliser des personnes compétentes et à les motiver à maximiser la valeur de l'investissement des actionnaires de la Société. La politique de rémunération est conçue de façon à être concurrentielle et à stimuler un rendement sur les placements ainsi qu'une croissance à long terme.

Le comité de régie d'entreprise et des RH est chargé d'examiner et de surveiller la politique de rémunération des membres de la haute direction. Il doit notamment établir les éléments de la rémunération et en fixer la composition dans le but d'atteindre un équilibre entre les efforts des membres de la haute direction axés sur les objectifs à court terme et ceux à long terme. Les politiques et les pratiques de la Société en matière de rémunération sont conçues pour récompenser adéquatement les membres de la haute direction pour leurs services et pour les encourager à établir des stratégies à court et à long termes visant à augmenter la valeur des actions et à créer une valeur économique. La stratégie de la Société en matière de rémunération est donc fondée sur les éléments de rémunération liés au rendement, y compris la valeur des actions grâce à des attributions d'options.

Voir « Éléments de la rémunération des membres de la haute direction » pour obtenir de plus amples renseignements sur les composantes de la rémunération des membres de la haute direction et sur la pondération des composantes fixes et variables de la rémunération.

Processus de prise de décision et services de consultants en rémunération

Au cours d'au moins les dix dernières années, le comité de régie d'entreprise et des RH a retenu les services de PCI-Perrault Conseil inc. (« Perrault Conseil »), société indépendante d'experts-conseils en rémunération, pour qu'elle lui fournisse des conseils sur le caractère concurrentiel et adéquat des programmes de rémunération à l'intention des membres de la haute direction de la Société. Ces services comprennent des conseils sur les politiques et pratiques en matière de rémunération, y compris les salaires de base et les programmes incitatifs à court et à long termes. Dans le cadre de ces conseils, Perrault Conseil aide également le comité à identifier le groupe de référence, fournit des renseignements sur l'évaluation de la rémunération des membres de la haute direction par rapport au groupe de référence et fournit des observations et des recommandations sur la composition et la conception des éléments de la rémunération.

Pour l'exercice 2012, les services de Perrault Conseil ont été retenus dans le cadre du processus d'examen de la rémunération ainsi qu'à l'égard d'autres questions relatives à la rémunération. Le tableau suivant présente les honoraires versés par la Société pour les services rendus par Perrault Conseil au cours des exercices 2011 et 2012. Pendant ces deux exercices, les services de Perrault Conseil n'ont pas été retenus pour d'autres mandats de la Société. Aucun mandat n'est donné à Perrault Conseil, à moins d'avoir été approuvé par le comité de régie d'entreprise et des RH.

Rémunération de la haute direction – Honoraires connexes		
Exercice	Rémunération de la haute direction – Honoraires connexes	Autres honoraires
2012	100 631 \$	s.o.
2011	46 082 \$	s.o.

Pour l'exercice 2012, le comité a rencontré la vice-présidente exécutive, ressources humaines, afin de discuter de questions relatives à la rémunération et d'établir les éléments de la rémunération des membres de la haute direction, ainsi que la taille et les modalités et conditions de l'incitatif annuel (prime) et des attributions incitatives à long terme. Le comité a notamment tenu compte des données du marché et des tendances relatives à la rémunération fournies par Perrault Conseil à l'égard des échelons de rémunération des membres de la haute direction occupant des postes analogues au sein du groupe de référence et il a également étudié les recommandations de Perrault Conseil à l'égard de la rémunération des membres de la haute direction pour l'exercice 2012. À la suite des discussions tenues avec la vice-présidente exécutive, ressources humaines, le comité a approuvé, en mars 2011, la rémunération de l'exercice 2012 à l'intention des membres de la haute direction et a présenté un rapport à cet égard au conseil à sa réunion suivante.

Dans le cadre de la rémunération des membres de la haute direction, le comité bénéficie également de la participation du Vice-président exécutif, finances et administration, et Secrétaire, et des autres membres de la haute direction qui participent à la préparation des budgets financiers qui sont soumis au conseil d'administration pour approbation et qui constituent la base des objectifs de rendement financier sur lesquels les primes sont fondées. Le Vice-président exécutif, finances et administration, et Secrétaire est également chargé de surveiller les volets financiers, comptables, juridiques et réglementaires du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, notamment de tenir un registre des options octroyées, exercées et annulées et de déposer les déclarations d'initiés et autres rapports auprès des autorités de réglementation. Toute modification proposée aux primes incitatives annuelles et au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres fait l'objet de discussions avec le chef de la direction et ensuite avec le comité de régie d'entreprise et des RH. Les modifications du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres sont soumises au conseil d'administration pour approbation et, lorsque requis, aux actionnaires.

Groupe de référence

Pour l'exercice 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a procédé, avec l'aide de Perrault Conseil, à son examen annuel de la politique de rémunération des membres de la haute direction. Dans le cadre de cet examen, le comité a utilisé les données du marché des années précédentes afin de comparer la rémunération et a décidé d'entreprendre un examen complet des pratiques en matière de rémunération, y compris une analyse du groupe de référence et de tous les éléments composant la rémunération des membres de la haute direction au cours de l'exercice 2012 en vue d'apporter des modifications pertinentes lors de l'établissement de la rémunération pour l'exercice commençant le 1^{er} avril 2012 (exercice 2013).

Pour l'exercice 2012, les pratiques en matière de rémunération de la Société ont par conséquent été comparées à celles des sociétés composant le groupe de référence utilisé au cours des années antérieures, lequel avait été constitué en 2008 (le « groupe de référence »). À cet égard, un groupe de référence constitué de sociétés canadiennes a été utilisé pour les postes dont les responsabilités se situent à l'échelle de l'entreprise ou des activités canadiennes (le « groupe de référence canadien »), alors qu'un groupe de référence constitué de sociétés américaines a été utilisé pour les postes dont les responsabilités se rapportent aux activités aux États-Unis (le « groupe de référence américain »). Le groupe de référence canadien est composé de onze sociétés du secteur agroalimentaire, de la distribution et du détail et de douze autres sociétés de fabrication. Le groupe de référence américain est composé de onze sociétés du secteur alimentaire.

Groupe de référence canadien		Groupe de référence américain
Agrium inc.	Martinrea International	Campbell Soup
Alimentation Couche-Tard	Metro inc.	Chiquita Brands International
Pain Canada Compagnie, Limitée	Molson Coors Brewing Co.	Corn Products International
Canadian Tire inc.	Potash Corp. Saskatchewan	Del Monte Foods Co.
Cascades inc.	Research in Motion (RIM) Limited	Flowers Foods Inc.
Cott Corporation	RONA inc.	J.M. Smuckers Co.
Domtar Corporation	Russel Metals	McCormick & Co.
Endbridge inc.	Tim Hortons inc.	Ralcorp Holdings Inc.
Finning International	Toromont Industries	Sanderson Farms Inc.
Gerdau Ameristeel Corporation	Transcontinental inc.	United Natural Foods Inc.
Linamar Corporation	Viterra inc.	Weight Watchers International
Les Aliments Maple Leaf		

La rémunération pour l'exercice 2012 des membres de la haute direction visés (définis ci-après) a par conséquent été établie par rapport aux groupes de référence suivants :

- Groupe de référence canadien :
- Chef de la direction
 - Vice-président exécutif, finances et administration, et Secrétaire
 - Président et chef de l'exploitation, Division Produits laitiers (Canada) et par intérim (Europe et Argentine)
 - Vice-présidente exécutive, ressources humaines

- Groupe de référence américain :
- Président et chef de l'exploitation, Division Produits laitiers (États-Unis)

ÉLÉMENTS DE LA RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

Pour l'exercice 2012, la rémunération des membres de la haute direction de la Société, y compris les membres de la haute direction visés, comportait les éléments suivants :

- le salaire de base ;
- les primes incitatives annuelles (primes) ;
- le régime incitatif à long terme (options) ;
- les prestations de retraite (voir la rubrique « Régime de retraite à prestations définies » de la présente circulaire).

Les membres de la haute direction participent également au régime d'assurance collective de la Société comme les autres employés. Aucun des membres de la haute direction visés n'a de contrat de travail écrit avec la Société.

Le tableau qui suit présente les éléments clés de la rémunération des membres de la haute direction, indique s'il s'agit d'une rémunération fixe ou variable, de même que la forme et la période de rendement.

Rémunération des membres de la haute direction			
Élément	Type	Forme	Période de rendement
Salaire de base	Fixe	Espèces	Un an
Incitatif annuel (primes)	Variable	Espèces	Un an
Incitatif à long terme (options)	Variable	Options d'achat d'actions	Acquisition des droits sur cinq ans, durée de 10 ans

Pour établir la rémunération des membres de la haute direction, le comité de régie d'entreprise et des RH cherche à atteindre le troisième quartile de la rémunération offerte par les sociétés qui font partie du groupe de référence pertinent.

Le comité vise à offrir un équilibre adéquat entre les éléments de la rémunération fixe et ceux de la rémunération variable afin de mettre l'accent sur les éléments liés au rendement et d'atteindre les objectifs de la politique de rémunération (voir « Objectifs de la politique de rémunération de la haute direction » précédemment). Le tableau qui suit présente, pour l'exercice 2012, les éléments de la rémunération des membres de la haute direction et, pour chaque membre de la haute direction visé, la pondération relative approximative des éléments de la rémunération fixe et variable :

Poste	Rémunération fixe		Rémunération variable	
	Salaire de base		Incitatif annuel (primes) ⁽¹⁾	Incitatif à long terme (options) ⁽²⁾
Chef de la direction	33 %		67 %	0 %
Vice-président exécutif finances et administration, et Secrétaire	44 %		33 %	23 %
Président et chef de l'exploitation Division Produits laitiers (Canada) et par intérim (Europe et Argentine)	44 %		33 %	23 %
Président et chef de l'exploitation Division Produits laitiers (USA)	44 %		33 %	23 %
Vice-présidente exécutive ressources humaines	50 %		25 %	25 %

(1) Incitatif annuel au seuil cible.

(2) Selon la valeur des attributions fondées sur des options.

Salaire de base

L'élément de la rémunération des membres de la haute direction constitué du salaire de base a pour but de refléter les salaires offerts pour des postes comportant des responsabilités et une complexité comparables, ainsi que les critères d'équité interne, les compétences et l'expérience des membres de la haute direction de la Société. Des salaires concurrentiels permettent à la Société de recruter et de fidéliser des personnes compétentes capables d'assurer son succès à court et à long terme.

Pour les membres de la haute direction visés, le rendement individuel est mesuré en fonction de l'atteinte des objectifs établis annuellement par le membre de la haute direction conjointement avec le chef de la direction et, en ce qui concerne le chef de la direction, conjointement avec le comité de régie d'entreprise et des RH. Voir « Descriptions de postes » pour connaître les détails du processus d'évaluation annuelle du rendement du chef de la direction.

Le salaire de base des membres de la haute direction a été augmenté au cours de l'exercice 2012 et était généralement conforme à l'objectif de la politique de rémunération qui vise à être concurrentiel par rapport au troisième quartile des salaires versés par les sociétés qui composent le groupe de référence canadien. Il a été établi que le salaire de base de M. Brockman se situait dans le deuxième quartile des salaires versés par les sociétés qui composent le groupe de référence américain, ce qui se situe sous les objectifs de rémunération de la Société. Par conséquent, le salaire de base de M. Brockman pour l'exercice 2012 a été augmenté pour mieux refléter son poste et son expérience et il est concurrentiel par rapport au troisième quartile des salaires versés par les sociétés qui composent le groupe de référence américain. M^{me} Wagner a été nommée vice-présidente exécutive, ressources humaines, le 1^{er} avril 2011. En raison de sa nouvelle nomination à ce poste, son salaire de base a été fixé dans le premier quartile des salaires versés par les sociétés qui composent le groupe de référence canadien, ce qui se situe sous les objectifs de rémunération de la Société.

Primes incitatives annuelles

Le régime de primes incitatives annuelles vise à encourager l'atteinte d'objectifs de rendement financiers et à récompenser les membres de la haute direction en fonction du succès de Saputo. La prime annuelle des membres de la haute direction est fondée uniquement sur le rendement financier de la Société ou de la division pertinente, puisque le comité de régie d'entreprise et de RH considère que ce rendement est étroitement lié au rendement de la personne en question. Chaque année, le comité établit les objectifs de rendement financier qui sont utilisés pour calculer et verser des primes, et établit le montant de la prime qui serait payable à chacun des membres de la haute direction ayant atteint cet objectif ainsi que le montant de la prime maximale qui serait versée à chaque membre de la haute direction si les objectifs étaient dépassés.

Pour l'exercice 2012, comme pour les années antérieures, le rendement financier était fondé sur le niveau du bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (le « BAIIA ») réalisé après les rajustements décrits ci-après (le « BAIIA rajusté ») comparativement au BAIIA indiqué dans le budget approuvé par le conseil d'administration pour l'exercice 2012 (le « BAIIA prévu au budget »). Lorsqu'elle établit le budget, la direction pose des hypothèses quant aux facteurs du marché qui influencent les résultats de la Société. Ces facteurs comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage, l'écart (soit l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût du lait comme matière première) et le prix du marché du lactosérum. Il est question de ces facteurs du marché et de leur incidence sur les résultats de la Société dans le rapport de gestion qui accompagne les états financiers de la Société.

Pour déterminer le niveau d'atteinte du BAIIA réalisé par la Société comparativement au BAIIA prévu au budget aux fins du calcul de la prime, la Société rajuste le BAIIA réalisé pour tenir compte des hypothèses qui ont été posées lors de l'établissement du BAIIA prévu au budget. Le BAIIA rajusté exclut donc l'impact des facteurs du marché ayant une incidence sur le BAIIA mais sur lesquels les membres de la direction n'ont aucun contrôle. Les primes sont donc versées en fonction du niveau d'atteinte du BAIIA rajusté comparativement au BAIIA prévu au budget.

Selon le régime de primes incitatives annuelles, une prime ne peut être versée que si la Société, ou la division pertinente qui relève du membre de la haute direction, atteint au moins 85 % du BAIIA prévu au budget. De la même façon, le montant de la prime maximale ne peut être obtenu que si la Société ou la division pertinente atteint au moins 105 % du BAIIA prévu au budget. Les paiements de primes sont proportionnels au niveau réellement atteint supérieur à 85 %. Relativement à ses responsabilités à titre de comité de rémunération, le comité de régie d'entreprise et des RH a le pouvoir discrétionnaire d'attribuer une rémunération même si les objectifs de rendement fixés n'ont pas été atteints ou bien de diminuer ou d'augmenter un paiement. Ce pouvoir discrétionnaire n'a pas été exercé au cours de l'exercice 2012 en ce qui concerne la rémunération des membres de la haute direction.

Pour l'exercice 2012, les pourcentages établis pour le paiement des primes devant être versées aux membres de la haute direction visés advenant l'atteinte du seuil (85 % de l'objectif de rendement financier), de la cible (100 % de l'objectif de rendement financier) et d'un rendement supérieur (105 % de l'objectif de rendement financier ou plus) sont indiqués ci-après.

Nom	% du salaire de base		
	Seuil (85 % de l'objectif de rendement financier)	Cible (100 % de l'objectif de rendement financier)	Maximum (au moins 105 % de l'objectif de rendement financier)
Lino A. Saputo, Jr.	150 %	200 %	250 %
Louis-Philippe Carrière	55 %	75 %	100 %
Dino Dello Sbarba	55 %	75 %	100 %
Terry Brockman	55 %	75 %	100 %
Gaétane Wagner	40 %	50 %	75 %

Le pourcentage pour les paiements devant être versés aux membres de la haute direction visés, à l'exception du chef de la direction et de la vice-présidente exécutive, ressources humaines, pour l'atteinte d'un rendement financier cible est passé de 65 % à 75 % pour l'exercice 2012 afin d'être concurrentiel avec celui du groupe de référence. Les pourcentages de paiement établis pour le chef de la direction pour l'exercice 2012 sont identiques à ceux de l'exercice 2011. Les primes incitatives annuelles sont concurrentielles par rapport à la fourchette comprise entre la médiane et le troisième quartile des primes offertes par les sociétés faisant partie du groupe de référence, sauf pour le chef de la direction, dont la prime se situe légèrement au-dessus du troisième quartile, mais dont la rémunération totale demeure sensiblement inférieure au troisième quartile, étant donné que

le chef de la direction ne reçoit aucun incitatif à long terme, comme il est indiqué plus en détail ci-après.

Régime incitatif à long terme (options)

Les attributions d'options constituent un élément clé de la rémunération et servent à faire converger la rémunération des membres de la haute direction avec les intérêts des actionnaires de la Société. Le comité de régie d'entreprise et des RH attribue les options aux membres de la haute direction et aux autres employés clés conformément aux modalités du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres et aux lignes directrices qu'il a établies. Les participants qui reçoivent leur rémunération en dollars américains voient leurs attributions d'options établies selon les mêmes lignes directrices que celles utilisées pour les participants qui reçoivent leur rémunération en dollars canadiens. Ces lignes directrices relatives à l'attribution d'options sont établies à l'occasion de l'examen annuel de la politique de rémunération par le comité, qui tient compte du caractère concurrentiel de la rémunération totale et des pratiques en matière de rémunération du groupe de référence, des tendances du marché de même que de la philosophie de rémunération au rendement de la Société. Voir « Processus de prise de décision et services de consultants en rémunération » pour obtenir une description du rôle des membres de la haute direction dans l'établissement et l'administration du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres.

Le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres vise à recruter et à fidéliser des hauts dirigeants compétents tout en favorisant la rentabilité à long terme et en maximisant la valeur de l'investissement des actionnaires. Les options attribuées par le comité de régie d'entreprise et des RH aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres représentent un pourcentage du salaire du participant, qui est établi en fonction de son poste et de son niveau de responsabilité, sans tenir compte du nombre d'options déjà détenues par le participant. Le 1^{er} avril 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a attribué des options aux participants du régime en fonction des lignes directrices établies par le comité. Voir « Titres pouvant être émis en vertu de régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres » pour connaître les modalités des options, y compris le prix d'exercice et les conditions d'acquisition.

Sauf pour le chef de la direction, qui ne reçoit pas d'options, la valeur des options octroyées aux membres de la haute direction est concurrentielle par rapport à la fourchette comprise entre le premier et le deuxième quartile de la valeur des attributions incitatives à long terme accordées par les sociétés qui composent le groupe de référence, ce qui est considérablement inférieur à l'objectif du troisième quartile fixé par le comité de régie d'entreprise et des RH. Le comité a toutefois décidé de n'apporter aucun changement à la valeur de l'incitatif à long terme pour l'exercice 2012 et de reporter tout rajustement à cet égard à l'exercice 2013.

La rémunération directe totale des membres de la haute direction visés, à l'exception du chef de la direction, représente la somme du salaire, de la prime annuelle cible, de la valeur du régime de retraite et de celle des attributions d'options et elle est concurrentielle par rapport à la fourchette comprise entre la médiane et le troisième quartile du groupe de référence. Aucune option n'est attribuée au chef de la direction car sa participation dans l'actionnaire principal constitue un incitatif à long terme suffisant. Par conséquent, la rémunération directe totale du chef de la direction se situe entre le premier quartile et la médiane de celle des chefs de la direction des sociétés qui composent le groupe de référence.

Prestations d'assurance collective

La Société souhaite protéger adéquatement ses employés et leur famille contre les conséquences négatives des problèmes de santé. Par conséquent, dans le cadre de leur rémunération totale, les membres de la haute direction visés participent aux régimes d'assurance-maladie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance-invalidité à court et à long terme et d'assurance-vie collective de la même façon que tous les autres employés de la Société.

Salaires et attributions incitatives des membres de la haute direction visés pour l'exercice 2012

Pour l'exercice 2012, les salaires de base des membres de la haute direction visés ont été augmentés pour tenir compte des rajustements de salaire sur le marché et de l'expérience de chacun d'eux au poste qu'ils occupent actuellement, ainsi que de l'évolution de leurs compétences et de leur rendement par rapport aux attentes (voir « Salaire de base » précédemment).

Le tableau qui suit présente, pour chaque membre de la haute direction visé pour l'exercice 2012, le niveau d'atteinte, par la Société ou la division pertinente, des objectifs de rendement financier établis ainsi que la prime gagnée. Comme il est indiqué précédemment à la rubrique « Primes incitatives annuelles », les primes dépendent du BAIIA rajusté réalisé comparativement au BAIIA prévu au budget. Voir « Primes incitatives annuelles » pour obtenir une description des pourcentages de paiements établis pour les primes à attribuer, de la cible du rendement financier utilisée pour calculer les primes, du processus d'établissement du BAIIA rajusté et du BAIIA prévu au budget ainsi que des rajustements à prendre en considération pour évaluer l'impact des facteurs du marché qui sont indépendants de la volonté des membres de la haute direction visés.

Nom	Cible du rendement financier utilisée	Niveau d'atteinte	Prime gagnée pour l'exercice 2012 en % du salaire
Lino A. Saputo, Jr.	BAIIA prévu au budget consolidé	105 %	250 %
Louis-Philippe Carrière	BAIIA prévu au budget consolidé	105 %	100 %
Dino Dello Sbarba	BAIIA prévu au budget canadien	94 %	67 % ⁽¹⁾
Terry Brockman	BAIIA prévu au budget américain	105 %	100 %
Gaétane Wagner	BAIIA prévu au budget consolidé	105 %	75 %

(1) Outre sa prime prévue par le régime de primes incitatives annuelles dont tient compte le tableau ci-dessus, M. Dello Sbarba a également reçu une prime fixe de 100 000 \$ pour ses responsabilités supplémentaires à titre de président et chef de l'exploitation par intérim, Division Produits laitiers (Europe et Argentine). Voir le « Tableau sommaire de la rémunération des membres de la haute direction visés » ci-après.

Le 1^{er} avril 2011, le comité de régie d'entreprise et des RH a attribué des options à tous les membres de la haute direction visés, à l'exception du chef de la direction, aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres et des lignes directrices relatives à l'attribution d'options établies pour l'exercice 2012. Le nombre d'options attribuées à chaque

membre de la haute direction visé représentait 250 % de son salaire de base divisé par le prix d'exercice des options de 43,22 \$ par action ordinaire. Étant donné que la participation du chef de la direction dans l'actionnaire principal constitue un incitatif à long terme suffisant, aucune option ne lui a été attribuée. Les droits afférents à toutes les options attribuées le 1^{er} avril 2011 sont acquis au taux de 20 % par année, à chacun des cinq premiers anniversaires de leur date d'octroi. Voir « Régime incitatif à long terme (options) » précédemment.

Changements dans la rémunération des membres de la haute direction pour l'exercice 2013

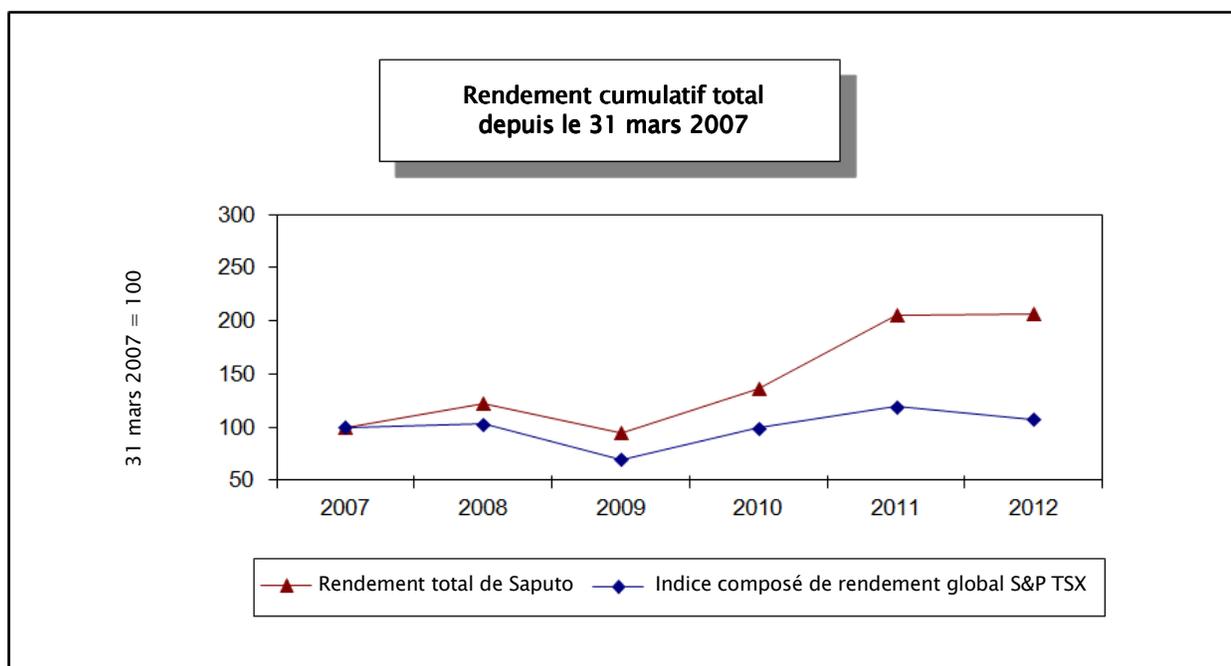
Comme il a été mentionné précédemment, le comité de régie d'entreprise et des RH a procédé à un examen complet des éléments liés à la rémunération des membres de la haute direction au cours de l'exercice 2012. Les services de Perrault Conseil ont été retenus à cet égard. Voir « Processus de prise de décision et services de consultants en rémunération » précédemment. Le comité a examiné la composition du groupe de référence et mis en œuvre des changements pour que soient mieux reflétées la taille de la Société et la portée internationale de ses activités.

Le comité a examiné sa politique de rémunération et a comparé la rémunération des membres de la haute direction à celle du nouveau groupe de référence. Le comité a également pris en considération la nouvelle structure de la haute direction annoncée en novembre 2011 et les postes occupés par les membres de la haute direction à compter du 1^{er} avril 2012.

En ce qui concerne les incitatifs à long terme, le comité a établi un régime d'unités d'actions de performance (le « régime UAP ») qui fait partie de la rémunération incitative à long terme, tout comme les options. Le régime UAP est non dilutif et le règlement se fait en espèces seulement. Le régime UAP a pour but d'attirer et de fidéliser des dirigeants de talent tout en encourageant la rentabilité à long terme et en maximisant la valeur pour les actionnaires. Aux termes du régime UAP, chaque cycle de performance comporte trois exercices de la Société. Au moment de l'octroi des unités d'actions de performance (les « UAP »), le comité établira les critères de performance que la Société doit satisfaire. À la fin d'un cycle de performance de trois ans, les droits aux UAP pour lesquelles les critères de performance ont été satisfaits seront acquis et les UAP seront payées aux participants.

Graphique de rendement

Le graphique qui suit compare, sur une base annuelle, le rendement cumulatif total pour un actionnaire d'un placement de 100 \$ dans les actions ordinaires avec celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX de la TSX au cours des cinq exercices terminés le 31 mars 2012.



	31/03/07	31/03/08	31/03/09	31/03/10	31/3/11	31/3/12
RENDEMENT TOTAL DE SAPUTO	100	122	95	137	206	207
INDICE COMPOSÉ DE RENDEMENT GLOBAL S&P/TSX	100	103	70	99	119	108

La rémunération des membres de la haute direction visés est établie conformément aux principes indiqués précédemment et n'est pas fondée expressément sur le rendement des actions ordinaires de la Société à la TSX, parce que le cours de ces actions est tributaire de facteurs externes qui échappent à la volonté de la Société et des membres de la haute direction visés. Par conséquent, la Société ne peut établir un lien direct entre l'évolution de la rémunération totale des membres de la haute direction visés et celle du cours des actions ordinaires depuis 2007. Au cours de la période couverte par le graphique, les salaires des membres de la haute direction visés ont été rajustés pour refléter l'étendue des responsabilités de chacun, leur expérience et leur contribution au succès de la Société, de même que l'évolution des pratiques en matière de rémunération du groupe de référence. La rémunération variable annuelle est liée au rendement financier annuel de l'exploitation de la Société au cours de la période. Toutefois, les attributions d'options, entièrement tributaires du cours des actions ordinaires, lient dans une certaine mesure les incitatifs éventuels des membres de la haute direction visés au rendement du cours des actions ordinaires de la Société au cours de cette période et par la suite.

Tableau sommaire de la rémunération des membres de la haute direction visés

Le tableau qui suit est un sommaire de la rémunération gagnée au cours des exercices terminés les 31 mars 2012, 2011 et 2010 sous forme de salaires, de primes, d'incitatifs à long terme, de prestations de retraite ou autres par les membres de la haute direction suivants (les « membres de la haute direction visés ») : le chef de la direction, le chef des finances et les trois membres de la

haute direction les mieux rémunérés de la Société. Certains éléments de cette rémunération sont décrits plus en détail dans les tableaux qui suivent.

Nom et poste principal	Exercice	Salaire (\$)	Attributions fondées sur des actions (\$)	Attributions fondées sur des options (\$) ⁽¹⁾	Rémunération en vertu d'un régime incitatif non fondé sur des titres de capitaux propres (\$)		Valeur du régime de retraite (\$) ⁽³⁾	Autre rémunération (\$) ⁽⁴⁾	Rémunération totale (\$)
					Régimes incitatifs annuels ⁽²⁾	Régimes incitatifs à long terme			
Lino A. Saputo, Jr. Président et chef de la direction ⁽⁵⁾	2012 \$ CA	1 100 000	-	-	2 750 000	-	-	-	3 850 000
	2011 \$ CA	1 100 000	-	-	2 378 200	-	-	-	3 478 200
	2010 \$ CA	1 050 000	-	-	1 799 249	-	-	-	2 849 249
Louis-Philippe Carrière Vice-président exécutif, finances et administration, et Secrétaire	2012 \$ CA	625 000	-	323 922	625 000	-	288 400	-	1 862 322
	2011 \$ CA	575 000	-	307 896	438 521	-	155 300	-	1 476 717
	2010 \$ CA	555 000	-	226 278	384 632	-	107 600	-	1 273 510
Dino Dello Sbarba Président et chef de l'exploitation, Division Produits laitiers (Canada) et par intérim (Europe et Argentine) ⁽⁵⁾	2012 \$ CA	675 000	-	349 834	552 081 ⁽⁶⁾	-	522 200	-	2 099 115
	2011 \$ CA	650 000	-	348 056	517 008 ⁽⁶⁾	-	183 300	-	1 698 364
	2010 \$ CA	630 000	-	256 857	509 500 ⁽⁶⁾	-	132 000	-	1 528 357
Terry Brockman Président et chef de l'exploitation, Division Produits laitiers (USA) ⁽⁷⁾	2012 \$ CA	555 579	-	295 420	555 579	-	135 000	-	1 541 578
	2011 \$ CA	538 020	-	281 124	424 902	-	74 900	-	1 318 946
	2010 \$ CA	553 005	-	183 469	359 453	-	82 500	-	1 178 247
Gaétane Wagner Vice-présidente exécutive, ressources humaines ⁽⁸⁾	2012 \$ CA	280 000	-	145 116	210 000	-	55 600	-	690 716
	2011 \$ CA	220 000	-	70 681	75 999	-	8 297	-	374 977
	2010 \$ CA	200 000	-	48 926	65 975	-	8 155	-	323 056

- (1) Ce montant correspond au nombre d'options octroyées le 1^{er} avril 2011, multiplié par 8,96 \$ (6,28 \$ le 1^{er} avril 2010 et 3,49 \$ le 1^{er} avril 2009), soit la juste valeur des attributions d'options établie aux termes du modèle de Black-Scholes, méthodologie éprouvée qui se fonde sur les hypothèses moyennes pondérées indiquées ci-après. Pour 2010 et 2011, les valeurs des attributions fondées sur des options ont été révisées pour tenir compte du changement de l'acquisition par tranche selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes conformément aux normes internationales d'information financière. Pour de plus amples renseignements, voir la note 25 des états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2012.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Taux d'intérêt sans risque :	2,65 %	2,70 %	1,69 %
Durée prévue des options :	5 ans	5 ans	5 ans
Volatilité :	21,66 %	23,96 %	21,38 %
Taux de dividende :	1,24 %	1,70 %	2,06 %

- (2) Voir « Primes incitatives annuelles ». La Société verse en espèces chaque trimestre les montants gagnés concurremment à l'approbation par le conseil des états financiers trimestriels pertinents.
- (3) Voir « Régime de retraite à prestations définies », sauf pour M^{me} Wagner, qui a bénéficié d'un régime de retraite à cotisations définies au cours des exercices 2011 et 2010.
- (4) Sont exclus de la colonne « Autre rémunération » les avantages indirects et les autres avantages personnels qui, au total, ne dépassent pas le moins élevé des montants suivants : (i) 50 000 \$; (ii) dix pour cent du salaire annuel total du membre de la haute direction visé pour l'exercice.
- (5) Les titres représentent les postes occupés au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2012. Le 1^{er} avril 2012, suivant la nouvelle structure de la haute direction, le titre de Lino A. Saputo, Jr. a été changé pour chef de la direction de la Société et Dino Dello Sbarba est devenu président et chef de l'exploitation de la Société.
- (6) Comprend une prime fixe de 100 000 \$ pour compenser M. Dello Sbarba pour ses responsabilités supplémentaires à titre de président et chef de l'exploitation par intérim, Division Produits laitiers (Europe et Argentine).
- (7) La rémunération de M. Brockman lui a été versée en dollars américains. Les taux de change utilisés pour ces renseignements étaient de 1,2289, de 1,0248 et de 0,9747, soit le taux de change de la Banque du Canada à la clôture le 26 mars 2009, le 25 mars 2010 et le 29 mars 2011, respectivement, dates auxquelles la rémunération a été approuvée par le comité de régie d'entreprise et des RH.
- (8) M^{me} Gaétane Wagner a été nommée vice-présidente exécutive, ressources humaines, le 1^{er} avril 2011. Auparavant, elle était vice-présidente principale, ressources humaines, Division Produits laitiers (Canada).

Attributions en vertu du régime incitatif

Le tableau qui suit présente, pour chacun des membres de la haute direction visés, la totalité des attributions fondées sur des options en cours à la fin de l'exercice 2012. La Société n'a pas octroyé d'attributions fondées sur des actions, sauf aux administrateurs externes (voir « Tableau sommaire de la rémunération des administrateurs »).

Attributions fondées sur des actions et des options en cours

Nom	Attributions fondées sur des options					Attributions fondées sur des actions		
	Date de l'attribution	Nombre d'actions ordinaires sous-jacentes aux options non exercées	Prix d'exercice des options (\$/action)	Date d'expiration des options	Valeur des options dans le cours non exercées ⁽¹⁾ (\$)	Nombre d'actions ou d'unités dont les droits n'ont pas été acquis (Nbre)	Valeur marchande ou de paiement des attributions fondées sur des actions dont les droits n'ont pas été acquis (\$)	Valeur marchande ou de paiement des attributions fondées sur des actions dont les droits ont été acquis (non payées ou distribuées) (\$)
Lino A. Saputo, Jr.	-	-	-	-	-	-	-	-
Louis-Philippe Carrière	01/04/2007	11 586	23,090	01/04/2017	2 240 455	-	-	-
	01/04/2008	31 032	27,810	01/04/2018				
	01/04/2009	38 902	21,400	01/04/2019				
	01/04/2010	49 028	29,320	01/04/2020				
	01/04/2011	36 152	43,220	01/04/2021				
Dino Dello Sbarba	01/04/2005	51 508	18,075	01/04/2015	7 634 168	-	-	-
	01/04/2006	67 278	16,350	01/04/2016				
	01/04/2007	63 880	23,090	01/04/2017				
	01/04/2008	56 634	27,810	01/04/2018				
	01/04/2009	73 598	21,400	01/04/2019				
	01/04/2010	55 423	29,320	01/04/2020				
	01/04/2011	39 044	43,220	01/04/2021				
Terry Brockman	01/04/2003	17 334	11,250	01/04/2013	5 249 848	-	-	-
	01/04/2004	12 436	16,525	01/04/2014				
	01/04/2005	12 200	18,075	01/04/2015				
	01/04/2006	33 640	16,350	01/04/2016				
	01/04/2007	37 896	23,090	01/04/2017				
	01/04/2008	40 453	27,810	01/04/2018				
	01/04/2009	52 570	21,400	01/04/2019				
	01/04/2010	44 765	29,320	01/04/2020				
	01/04/2011	32 971	43,220	01/04/2021				
Gaétane Wagner	01/04/2008	4 100	27,810	01/04/2018	402 938	-	-	-
	01/04/2009	8 412	21,400	01/04/2019				
	01/04/2010	11 255	29,320	01/04/2020				
	01/04/2011	16 196	43,220	01/04/2021				

(1) Cette valeur correspond à la différence entre le cours de clôture des actions ordinaires le 30 mars 2012 à la TSX (43,21 \$) et le prix d'exercice. Cette valeur n'a pas encore été réalisée et pourrait ne jamais l'être. Le gain réel, le cas échéant, dépendra de la valeur des actions ordinaires aux dates où les options sont exercées (voir « Régime incitatif à long terme (options) »).

Le tableau qui suit présente, pour chaque membre de la haute direction visé, la valeur des options dont les droits ont été acquis au cours de l'exercice 2012 et le montant des primes gagnées afférentes au rendement atteint au cours de l'exercice 2012.

Attributions en vertu d'un régime incitatif – valeur à l'acquisition des droits ou valeur gagnée au cours de l'exercice			
Nom	Attributions fondées sur des options – valeur à l'acquisition des droits au cours de l'exercice ⁽¹⁾ (\$)	Attributions fondées sur des actions – valeur à l'acquisition des droits au cours de l'exercice (\$)	Rémunération en vertu d'un régime incitatif non fondé sur des titres de capitaux propres – valeur gagnée au cours de l'exercice ⁽²⁾ (\$)
Lino A. Saputo, Jr.	–	–	2 750 000
Louis-Philippe Carrière	1 204 476	–	625 000
Dino Dello Sbarba	1 331 210	–	552 081
Terry Brockman	853 337	–	555 579
Gaétane Wagner	131 097	–	210 000

(1) Les droits afférents aux options sont automatiquement acquis au taux de 20 % par année, à chacun des cinq (5) premiers anniversaires de leur date d'attribution. Cette valeur correspond à la différence entre le cours de clôture des actions ordinaires à la TSX (44,21 \$) le 1^{er} avril 2011, soit la date d'acquisition, et le prix d'exercice. Cette valeur n'a pas été réalisée et pourrait ne jamais l'être. Le gain réel, le cas échéant, dépendra de la valeur des actions ordinaires aux dates où les options sont exercées (voir « Régime incitatif à long terme (options) »).

(2) Ce montant correspond au montant divulgué dans le « Tableau sommaire de la rémunération des membres de la haute direction visés ».

Régime de retraite à prestations définies

Tous les membres de la haute direction visés, à l'exception du chef de la direction, participent au régime de retraite agréé et au régime complémentaire de retraite de la Société (collectivement, les « régimes de retraite »). Le régime de retraite agréé auquel MM. Louis-Philippe Carrière, Dino Dello Sbarba et M^{me} Gaétane Wagner participent est un régime de retraite à prestations définies canadien agréé et non contributif tandis que le régime de retraite agréé auquel M. Terry Brockman participe est un régime de retraite 401(K) contributif agréé aux États-Unis. Le régime complémentaire de retraite pour chacun des membres de la haute direction visés admissibles est un régime complémentaire de retraite canadien non agréé à l'intention des membres de la haute direction qui offre des prestations de retraite en plus des prestations fournies aux termes du régime de retraite agréé applicable.

Aux termes des régimes de retraite et à compter de l'âge normal de la retraite, les participants ont droit à des prestations de retraite équivalant à 2 % de leurs gains moyens de fin de carrière respective, multiplié par le nombre d'années de service décomptées. Les gains moyens de fin de carrière correspondent au salaire de base touché durant les 36 derniers mois consécutifs de la période de 10 ans précédant la date de la retraite au cours de laquelle la moyenne maximale a été atteinte. Les années de service décomptées correspondent à la période de service débutant après le 1^{er} janvier 2004. Toutefois, chaque participant qui a adhéré au régime complémentaire de retraite le

1^{er} janvier 2004 accumule des prestations équivalant à 3 % de ses gains moyens de fin de carrière, multiplié par le nombre d'années de service décomptées. Les membres de la haute direction visés à qui cette disposition s'applique sont MM. Carrière et Dello Sbarba.

L'âge normal de la retraite pour les régimes de retraite est de 65 ans. Toutefois, les membres peuvent prendre leur retraite à compter de 55 ans, auquel cas les prestations de retraite seront réduites de ¼ de 1 % pour chaque mois entre la date de retraite réelle et la date de retraite normale.

Si un participant a un conjoint au moment de la retraite, la prestation payable à son conjoint sera calculée sur la base d'une rente réversible réduite à 60 % au décès du participant. À défaut d'avoir un conjoint au moment de la retraite, le mode de paiement normal sera une pension viagère garantie pour dix ans.

Le tableau qui suit présente, pour chaque membre de la haute direction visé, les années de service admissibles et les prestations de retraite annuelles prévues payables à l'âge de 65 ans et constituées en date du 31 mars 2012, auxquelles le participant aura droit s'il demeure un employé de la Société jusqu'à 65 ans aux termes du régime de retraite agréé et du régime complémentaire de retraite combinés. Le tableau présente également les modifications apportées à l'obligation au titre des prestations constituées entre le 31 mars 2011 et le 31 mars 2012, y compris les frais annuels attribuables aux éléments rémunérateurs pour l'exercice 2012. Pour calculer ces montants, les mêmes hypothèses actuarielles que celles utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice et présentées dans les états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2012 ont été utilisées, et ce, conformément aux principes comptables utilisés par la Société.

Tableau des régimes à prestations définies							
Nom	Nombre d'années de service décomptées	Prestations annuelles payables (\$)		Valeur actuelle d'ouverture de l'obligation au titre des prestations définies (\$)	Variations attribuables à des éléments rémunérateurs (\$)	Variations attribuables à des éléments non rémunérateurs (\$)	Valeur actuelle de clôture de l'obligation au titre des prestations définies (\$)
		À la fin de l'exercice	À 65 ans				
Lino A. Saputo, Jr.	-	-	-	-	-	-	-
Louis-Philippe Carrière	8,25	143 100	429 000	1 221 600	288 400	345 900	1 855 900
Dino Dello Sbarba	8,25	159 900	426 600	1 441 700	522 200	323 800	2 287 700
Terry Brockman	6,00	66 200	342 100	389 300	135 000	167 300	691 600
Gaétane Wagner	0,92	5 100	89 300	-	55 600	16 800	72 400

Les prestations de retraite touchées aux termes des régimes de retraite sont d'abord payées sur le régime de retraite à prestations définies canadien agréé et non contributif ou sur le régime de retraite 401(K) contributif, selon leurs modalités respectives, le cas échéant. Les autres avantages sont payés sur le régime complémentaire de retraite à l'intention des membres de la haute direction. Les obligations constituées aux termes du régime de retraite à prestations définies canadien agréé et non contributif et du régime de retraite 401(K) contributif sont capitalisées. Toutefois, les obligations de la Société aux termes du régime complémentaire de retraite à l'intention des membres de la haute direction seront honorées au fur et à mesure qu'elles sont dues. Les obligations totales de la Société aux termes des régimes de retraite constituent des dépenses annuelles aux fins de la comptabilité, conformément aux principes comptables utilisés par la Société.

Au cours de l'exercice 2012, la Société a payé 1 355 552 \$ à M. Pierre Leroux pour les prestations de retraites gagnées aux termes des régimes de retraite. M. Leroux a agi à titre de vice-président exécutif, ressources humaines et affaires corporatives de la Société jusqu'à sa retraite le 1^{er} avril 2011. Les obligations au titre des prestations constituées découlant des régimes de retraite que la Société avait envers M. Pierre Leroux en date du 31 mars 2011 s'élevaient à 1 327 100 \$, comme il est indiqué à la rubrique « Régime de retraite à prestations déterminées » dans la circulaire de sollicitation de procurations de la Société datée du 7 juin 2011.

CESSATION D'EMPLOI ET CHANGEMENT DE CONTRÔLE

Aucun contrat, aucune entente ni aucun autre engagement relatif à l'emploi, à une cessation d'emploi, à un changement de contrôle ou à un changement de responsabilités découlant d'un changement de contrôle n'existe entre la Société et les membres de la haute direction visés, à l'exception de ce qui est indiqué à la rubrique « Titres pouvant être émis en vertu de régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ».

TITRES POUVANT ÊTRE ÉMIS EN VERTU DE RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES TITRES DE CAPITAUX PROPRES

Le tableau qui suit présente, en date du 31 mars 2012, l'unique régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (le « régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ») qui a déjà été approuvé par les porteurs de titres et aux termes duquel des titres de participation de la Société peuvent être émis.

Information sur le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres

Catégorie de régime	Nombre de titres devant être émis lors de l'exercice des options, des bons ou des droits en circulation (a)	Prix d'exercice moyen pondéré des options, bons et droits en circulation	Nombre de titres restants à émettre en vertu du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (à l'exclusion des titres indiqués dans la colonne (a))
Régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres approuvé par les porteurs	8 484 524	25,92 \$	12 995 846

Le texte suivant présente un sommaire des principales caractéristiques du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres mis sur pied pour attirer et maintenir en poste des employés et des dirigeants qui possèdent l'expérience et les compétences voulues, ainsi qu'encourager ces personnes à devenir propriétaires d'actions.

En 1997, la Société a mis sur pied le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres pour les employés à temps plein, les membres de la direction et les administrateurs de la Société et de ses filiales. À compter de l'exercice 2005, les options octroyées aux administrateurs de la Société ont été remplacées par des UAD (voir « Régime d'UAD à l'intention des administrateurs »). Depuis avril 2011, les administrateurs qui ne sont pas des dirigeants ou des employés à temps plein de la Société ou de ses filiales ne sont plus admissibles au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres. Cependant, les options qui ont été préalablement octroyées à ces administrateurs pourront toujours être exercées conformément à leurs conditions.

Les modalités et le prix d'exercice de chaque option, le nombre d'actions ordinaires visées par chaque option ainsi que les périodes d'acquisition des droits aux options sont déterminés par le comité de régie d'entreprise et des RH au moment de l'octroi des options. Le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres prévoit que le prix d'exercice des options octroyées avant le 31 juillet 2007 ne peut être inférieur au cours de clôture des actions ordinaires à la TSX le jour ouvrable précédant immédiatement la date de l'octroi. Dans le cas des options octroyées par la suite, le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres prévoit que le prix d'exercice ne peut être inférieur au cours moyen pondéré en fonction du volume pour les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date d'octroi. Les options octroyées aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ne peuvent être cédées et expirent dix ans après la date d'octroi; toutefois, si la date d'expiration d'une option tombe au cours d'une période d'interdiction d'opérations ou au cours de la période de neuf jours ouvrables suivant l'expiration d'une période d'interdiction d'opérations, cette date d'expiration sera automatiquement prorogée jusqu'au dixième jour ouvrable suivant la fin de cette période. Le prix d'exercice peut être réglé en espèces ou au moyen d'un mécanisme de levée sans décaissement d'un courtier, lequel entraîne la déduction corrélative intégrale de la réserve d'actions ordinaires. Le nombre maximum d'actions ordinaires qui peuvent être visées par des options octroyées en faveur d'une personne donnée ne peut dépasser 5 % du nombre total d'actions ordinaires en circulation. Le

nombre maximum d'actions ordinaires qui peuvent être émises à des initiés de la Société ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires de la Société en circulation à ce moment. De plus, le nombre maximum d'actions ordinaires émises à des initiés de la Société au cours d'une année ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires de la Société en circulation à ce moment.

De plus, aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, lorsque l'emploi du titulaire de l'option prend fin pour un motif sérieux, la tranche de l'option dont les droits sont acquis ne peut être exercée à compter de la date de cessation d'emploi. Lorsque l'emploi du titulaire de l'option prend fin pour cause de décès, de blessure ou d'invalidité, la tranche de l'option dont les droits sont acquis à la date de cessation d'emploi peut être exercée dans les 180 jours après cette date ou avant l'expiration de la durée initiale de l'option, si elle survient avant. Lorsque l'emploi du titulaire de l'option prend fin pour cause de départ à la retraite et que l'âge et le nombre d'années de services du titulaire de l'option totalisent au moins 70 ans, en tenant compte des années complètes seulement, la tranche de l'option dont les droits sont acquis à la date de cessation d'emploi et celle dont les droits sont acquis dans les deux ans suivant cette date peuvent être exercées dans les 90 jours suivant l'expiration de cette période de deux ans ou avant l'expiration de la durée initiale de l'option, si elle survient avant. Dans tous les autres cas de cessation d'emploi, la tranche de l'option dont les droits sont acquis à la date de cessation d'emploi peut être exercée dans les 90 jours après cette date ou avant l'expiration de la durée initiale de l'option, si elle survient avant.

Le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres autorise le conseil d'administration à faire certaines modifications sans l'approbation des actionnaires, notamment les modifications visant à faire ce qui suit :

- (i) limiter les conditions de participation au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (à l'exception de l'admissibilité à celui-ci);
- (ii) modifier toute condition d'octroi ou d'exercice des options y compris les conditions relatives au montant et au paiement du prix d'exercice d'une option, à l'acquisition, à l'expiration et au rajustement des options; ou encore ajouter ou modifier toute condition relative à l'apport d'une aide financière aux titulaires d'options ou toute caractéristique d'exercice sans décaissement;
- (iii) modifier le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres afin de permettre l'octroi de droits différés à la valeur d'actions ou d'unités liées à des actions incessibles aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ou d'ajouter ou de modifier d'autres dispositions qui feraient en sorte que des participants reçoivent des titres de la Société alors que celle-ci n'obtient aucune contrepartie en espèces;
- (iv) apporter des changements nécessaires ou souhaitables pour respecter les lois, règles et règlements applicables d'une bourse des valeurs mobilières sur laquelle les actions de la Société sont inscrites;
- (v) corriger ou rectifier une ambiguïté, une disposition inopérante, une erreur ou une omission relative au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ou à une option;
- (vi) modifier les définitions comprises dans le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres et apporter d'autres modifications de nature administrative; et
- (vii) modifier toute disposition relative à l'administration du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres.

Il est entendu que ces modifications des conditions d'une option déjà octroyée ne peuvent entraîner une dilution importante ou déraisonnable des titres en circulation de la Société ou procurer des

avantages supplémentaires à des participants admissibles, particulièrement des initiés, au détriment de la Société et de ses porteurs de titres existants, auquel cas l'approbation des actionnaires de la Société doit être obtenue.

L'approbation des actionnaires de la Société doit être obtenue si les modifications apportées au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres visent à faire ce qui suit :

- (i) augmenter le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, sauf pour ce qui est des rajustements en cas de fractionnement, de regroupement, de conversion ou de reclassement des actions ordinaires par la Société ou de toute autre mesure de nature similaire prise par la Société et qui a des effets sur les actions ordinaires;
- (ii) réduire le prix d'exercice ou d'achat d'une option;
- (iii) prolonger la durée d'une option;
- (iv) modifier une catégorie de personnes admissibles à participer au régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres;
- (v) apporter des modifications qui permettraient qu'une option octroyée aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres soit cessible d'une façon autre que par testament ou en vertu du droit successoral (règlement de succession).

Les votes rattachés aux actions ordinaires détenues directement ou indirectement par des initiés bénéficiant des modifications indiquées aux points (ii) et (iii) ne sont pas tenus en compte lors de l'obtention de l'approbation des actionnaires.

Le régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres prévoit que à la survenance (i) d'un projet de fusion ou de regroupement de la Société, (ii) d'un projet de liquidation ou de dissolution de la Société, (iii) d'une offre d'achat des actions ordinaires ou d'une partie de celles-ci présentée à tous les porteurs d'actions ordinaires ou (iv) d'un changement de contrôle, le conseil d'administration peut, selon le cas : (i) prévoir la substitution, le remplacement ou la prise en charge des options octroyées par l'entité acquérante ou issue de la fusion; (ii) terminer les options en cours, sauf les options dont les droits ont déjà été acquis; (iii) faire en sorte que les options en cours puissent être intégralement exercées; (iv) modifier les conditions d'acquisition et la date d'expiration des options. Un changement de contrôle consiste, aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, en : (i) la vente de la totalité ou de la quasi-totalité des actifs de la Société et de ses filiales; ou (ii) une vente, directe ou indirecte, qui entraîne la détention, directe ou indirecte, de plus de 50 % des actions ordinaires par une autre personne (sauf une filiale en propriété exclusive de la Société).

En avril 2011, le conseil d'administration a approuvé, sous réserve de l'approbation des actionnaires, une augmentation du nombre d'actions ordinaires réservées pour émission de 10 196 010 aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, ce qui a porté le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émis aux termes du régime de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres à 22 749 130 au 31 mars 2011 (soit 11 % des actions ordinaires alors émises et en circulation). Cette augmentation représentait 5 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 mars 2011. Les actionnaires ont approuvé l'augmentation à leur assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 2 août 2011.

En date du 31 mars 2012, 8 484 524 options étaient en cours. Le 1^{er} avril 2012, le comité de régie d'entreprise et des RH a octroyé un total de 1 884 991 options aux participants aux termes du régime de

rémunération fondée sur des titres de capitaux propres au prix d'exercice de 42,96 \$ l'action, ce qui représente moins de 1 % des actions ordinaires en circulation à cette date.

En date du 25 mai 2012, 10 004 042 options étaient en cours et 11 210 779 options étaient disponibles pour des attributions futures, ce qui représente au total 21 214 821 actions ordinaires, soit 10,65 % des actions ordinaires en circulation. Des 10 004 042 options en cours au 25 mai 2012, 5 131 635 pouvaient être exercées et les droits à 4 872 407 options seront acquis au taux de 20 % par année à chacun des cinq (5) premiers anniversaires de la date d'octroi.

ASSURANCE DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

La Société souscrit une assurance de la responsabilité civile d'au plus 50 millions de dollars pour ses administrateurs et dirigeants en tant que groupe, laquelle est sujette à une franchise d'un montant de 500 000 \$. Pour l'exercice 2012, la prime annuelle totale de cette assurance s'est élevée à 198 572 \$, dont la totalité a été payée par la Société et imputée aux résultats.

PRÊTS AUX MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

Aucun des administrateurs et autres membres de la haute direction de la Société, ni aucune des personnes avec qui ils ont des liens, n'a contracté de dettes envers la Société, que ce soit sous forme de prêts, d'avances ou de garanties de dette.

NOMINATION DES AUDITEURS

Deloitte & Touche s.r.l., comptables agréés, agissent comme auditeurs de la Société depuis 1992.

Sauf révocation de l'autorisation de voter en faveur de la nomination de Deloitte & Touche s.r.l., les personnes dont le nom figure sur le formulaire de procuration ont l'intention de voter POUR la nomination de Deloitte & Touche s.r.l., comptables agréés, comme auditeurs de la Société et POUR autoriser le conseil d'administration à établir la rémunération de ces derniers. Les auditeurs seront en fonction jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires ou jusqu'à la nomination de leurs successeurs.

Au cours de l'exercice 2012, la Société a chargé ses auditeurs, Deloitte & Touche s.r.l., de lui rendre des services. Les détails des services rendus par Deloitte & Touche s.r.l. et les honoraires qui leur ont été versés sont présentés à la page 40 de la notice annuelle de la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2012. Une copie de ce document est accessible en ligne sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur demande adressée au Secrétaire de la Société, à son siège social situé au 6869, boulevard Métropolitain Est, Saint-Léonard (Québec) H1P 1X8, téléphone : 514 328-6662.

DIRIGEANTS ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS

Dans le cours normal des activités, la Société reçoit des biens et services de sociétés sous le contrôle ou sous l'influence notable par voie de la participation de son actionnaire principal, et leur en fournit. Le montant de ces biens et services n'est pas significatif et est compensé par une contrepartie égale à leur juste valeur de marché, qui est comparable à des opérations similaires conclues dans des conditions normales de

concurrence. Il y a lieu de se reporter à la note 20 des états financiers consolidés de la Société, qui décrit les opérations entre parties liées. Voir « Information additionnelle ».

PROPOSITION DES ACTIONNAIRES

Sous réserve de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, certains actionnaires de la Société peuvent lui soumettre des propositions devant être débattues à sa prochaine assemblée annuelle. La Société doit recevoir toutes les propositions des actionnaires au plus tard le 6 mars 2013.

INFORMATION ADDITIONNELLE

L'information financière de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2012 est incluse dans les états financiers consolidés de la Société et dans les notes s'y rapportant, ainsi que dans le rapport de gestion l'accompagnant. Une copie de ces documents et de toute information additionnelle concernant la Société est accessible en ligne sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur demande adressée au Secrétaire de la Société, à son siège social situé au 6869, boulevard Métropolitain Est, Saint-Léonard (Québec) H1P 1X8, téléphone : 514 328-6662.

GÉNÉRALITÉS

Sauf indication contraire, les renseignements figurant aux présentes sont fournis en date du 25 mai 2012. À l'heure actuelle, la direction de la Société n'est au courant d'aucune question qui pourrait être soumise à l'assemblée autre que celles indiquées dans l'avis de convocation. Si d'autres questions sont soumises à l'assemblée en bonne et due forme, les personnes nommées dans le formulaire de procuration voteront sur ces questions selon leur meilleur jugement.

APPROBATION DES ADMINISTRATEURS

Les administrateurs de la Société ont approuvé le contenu et l'envoi de la présente circulaire.

Saint-Léonard (Québec), le 5 juin 2012.

(signé) Emanuele (Lino) Saputo,
Président du conseil

ANNEXE A

MANDAT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration (le « CA ») a la responsabilité de gérance de Saputo inc. (la « Société »). À cet effet, le CA établit l'ensemble des politiques de la Société, surveille et évalue les décisions stratégiques de la direction et détient le plein pouvoir pour les responsabilités qui ne sont pas spécifiquement déléguées à ses comités ou à la direction. De plus, le CA a le mandat de surveiller la gestion des affaires de la Société en tenant compte du meilleur intérêt de la Société et de ses actionnaires en général. Le rôle de la direction est de mener les opérations quotidiennes de la Société de façon à rencontrer cet objectif.

STRUCTURE

- Les administrateurs sont élus annuellement par les actionnaires de la Société et, avec les administrateurs nommés entre les assemblées annuelles pour combler une vacance ou à titre d'administrateur additionnel, ils constituent collectivement le CA de la Société.
- Le CA doit être composé en majorité d'administrateurs indépendants au sens de la législation applicable.
- Le président du CA doit être nommé par une résolution du CA et un administrateur en chef doit être nommé si le président du CA n'est pas un administrateur indépendant. L'administrateur en chef doit être nommé par une résolution des membres indépendants du CA.
- Le CA se réunit au moins cinq fois par an et peut convoquer des réunions spéciales au besoin. Des réunions du CA peuvent être tenues à la demande de tout administrateur.
- Les administrateurs indépendants se réunissent entre eux sans la présence de la direction, après chacune des réunions du CA. Le président du CA ou l'administrateur en chef si le président du conseil n'est pas un administrateur indépendant, préside ces réunions.
- Le président du CA et l'administrateur en chef approuvent l'ordre du jour des réunions et s'assurent que les documents présentés dans l'ordre du jour sont transmis aux administrateurs dans des délais suffisants pour permettre leur étude avant la tenue de la réunion.
- Le CA peut inviter, au besoin, toute personne jugée pertinente pour assister à une réunion du CA et participer aux discussions portant sur les affaires de la Société. Toutefois, cette personne qui est invitée ne peut en aucun temps voter lors d'une réunion du CA.
- Les procès-verbaux du CA doivent refléter fidèlement les discussions significatives et les décisions prises par le CA et doivent être distribués aux membres du CA, avec des copies au chef de la direction de même qu'au vice-président exécutif, finances et administration.
- Le CA a libre accès aux membres de la haute direction, aux autres membres du personnel ainsi qu'aux documents de la Société et des membres de son groupe et on lui accorde les ressources nécessaires pour s'acquitter de ses fonctions et pour retenir les services de conseillers externes pour le seconder dans l'exécution de son mandat.

RESPONSABILITÉS

Le CA assume les responsabilités suivantes :

- 1) réviser et approuver la planification stratégique de la Société, à savoir : l'identification des objectifs à moyen et long terme, tant quantitatifs que qualitatifs, l'approbation annuelle des stratégies propres à leur réalisation en tenant compte des opportunités et des risques et le suivi des réalisations par la direction;
- 2) réviser et approuver le budget annuel de la Société;
- 3) étudier et approuver périodiquement les résultats obtenus par la Société, les comparer avec les objectifs poursuivis, déterminer les causes des écarts observés et approuver les correctifs appropriés, le cas échéant;
- 4) réviser et approuver la politique de dividendes ainsi qu'approuver le paiement de dividendes, le cas échéant;
- 5) s'assurer, dans la mesure du possible, de l'intégrité du chef de la direction et des autres membres de la haute direction et que ces derniers promouvoient une culture d'intégrité au sein de la Société;
- 6) réviser et approuver la nomination, la rémunération, l'indemnisation ainsi que les plans de relève et la formation du chef de la direction, du président et chef de l'exploitation, des présidents de divisions et des vice-présidents exécutifs;
- 7) réviser la performance du chef de la direction en tenant compte de sa description de tâches et des objectifs à être rencontrés;
- 8) mettre en place et superviser le processus d'évaluation de la performance du CA et des administrateurs de même qu'évaluer périodiquement leur performance;
- 9) mettre en place et superviser le processus de sélection et de recrutement des candidats au poste d'administrateurs;
- 10) déterminer le statut d'indépendance ou non de chacun des administrateurs;
- 11) mettre en place et superviser le programme d'orientation et de formation continue des administrateurs;
- 12) réviser et approuver la rémunération et l'indemnisation des administrateurs;
- 13) s'assurer, dans la mesure du possible, que chaque administrateur agisse avec intégrité et bonne foi au mieux des intérêts de la Société, le tout avec la diligence et la compétence dont ferait preuve, en pareilles circonstances, une personne prudente et diligente;

- 14) identifier les principaux risques associés aux activités de la Société et s'assurer de la mise en place de mesures appropriées permettant la gestion de ces risques;
- 15) surveiller l'intégrité des systèmes de contrôle interne et d'information de gestion de la Société;
- 16) veiller à la conformité aux lois, règlements et normes applicables à la Société et à ses activités;
- 17) mettre en place et surveiller la mise en application de la politique environnementale;
- 18) mettre en place et surveiller la mise en application de la politique sur la qualité et la sécurité des produits;
- 19) mettre en place et surveiller la mise en application de la politique de communication de l'information et réviser et approuver les documents d'information continue tels que les états financiers, la circulaire de sollicitation de procurations, la notice annuelle et le rapport annuel;
- 20) approuver les acquisitions et les ventes importantes d'actifs ou d'actions, tout contrat important, y compris les conventions relatives au financement et conventions en vertu desquelles des cautionnements sont donnés ou des éléments d'actifs importants sont donnés en garantie ainsi que toute autre matière importante ou tout développement important concernant la Société ou son industrie;
- 21) approuver l'approche de la Société en matière de régie d'entreprise et notamment, adopter des principes et lignes directrices en matière de régie d'entreprise spécifiquement applicables à la Société;
- 22) mettre en place et surveiller la mise en application du code d'éthique;
- 23) mettre en place des mesures appropriées pour la réception de commentaires de la part des actionnaires de la Société;
- 24) réviser annuellement le mandat du CA;
- 25) étudier toute autre matière ou question qui pourrait lui être référée par l'un de ses comités ou pour lesquelles le CA juge approprié d'être mandaté pour agir.

De manière générale, le CA a la responsabilité d'approuver tous les sujets qui relèvent de la compétence des administrateurs en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et de toute autre loi applicable.

Le CA peut demander l'aide des comités du CA dans l'accomplissement de ses tâches et leur déléguer des responsabilités lorsqu'il le juge approprié.