

EXERCICE FINANCIER 2013



Voici les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2013, terminé le 31 décembre 2012.

- Le bénéfice net a totalisé 130,0 millions de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars ou 0,2 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 212,5 millions de dollars, en hausse de 5,2 millions de dollars ou 2,5 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 1,801 milliard de dollars, en hausse de 4,1 millions de dollars ou 0,2 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,66 \$ et à 0,65 \$ pour le trimestre, comparativement à un BPA de base et dilué de 0,64 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	31 décembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012
Revenus	1 800,6	1 796,5	1 745,4
BAIIA	212,5	207,3	215,6
Bénéfice net	130,0	129,8	129,7
BPA			
De base	0,66	0,64	0,66
Dilué	0,65	0,64	0,65

- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc¹ par livre de fromage a augmenté de 0,20 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une hausse des revenus.
- Aux États-Unis, les facteurs du marché ont eu une incidence favorable d'environ 8 millions de dollars sur le BAIIA.
- Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Canada) a augmenté en raison d'une meilleure combinaison de produits.
- Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a diminué en raison d'une baisse des prix et des volumes de vente, principalement sur le marché d'exportation.
- L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre a eu une incidence négative sur les revenus et le BAIIA, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,21 \$ par action payable le 15 mars 2013 aux actionnaires ordinaires inscrits le 4 mars 2013.
- Le 3 décembre 2012, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Morningstar Foods, LLC (« Morningstar »), une filiale de Dean Foods Company, afin d'ajouter aux activités de la Division Produits laitiers (USA). L'acquisition a été conclue le 3 janvier 2013. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

	Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Revenus	5 244,4	5 226,9
BAIIA	631,1	630,0
Bénéfice net	381,5	383,4
BPA		
De base	1,93	1,89
Dilué	1,90	1,86

¹ Le « prix moyen du bloc » correspond au prix moyen quotidien d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur la Chicago Mercantile Exchange (CME), utilisé comme prix de base du fromage.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2012 et 2011. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle que publiée par l'*International Accounting Standards Board*. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 31 décembre 2012 et le 13 février 2013, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2012, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2012 de la Société.

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 31 décembre 2012 se sont élevés à 1,801 milliard de dollars, en hausse de 4,1 millions de dollars ou 0,2 % comparativement à 1,797 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur Produits laitiers USA ainsi qu'à une meilleure combinaison de produits et à une augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, dans la Division Canada et la Division Argentine, ainsi qu'à une meilleure combinaison de produits dans la Division Canada. Une baisse des volumes de vente dans le Secteur Produits laitiers USA, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a en partie contrebalancé cette hausse. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une diminution des revenus d'environ 30 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, les revenus ont totalisé 5,244 milliards de dollars, en hausse de 17,5 millions de dollars ou 0,3 % comparativement à 5,227 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est en partie attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, dans la Division Canada et la Division Argentine, ainsi qu'à une meilleure combinaison de produits dans la Division Canada. Une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers aux États-Unis a également contribué à l'augmentation des revenus. La hausse a été contrebalancée par l'incidence négative de la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage dans le Secteur Produits laitiers USA, ainsi que par des volumes de vente moins élevés dans la Division Argentine, principalement sur le marché d'exportation. La fluctuation du dollar canadien a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 4 millions de dollars.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du troisième trimestre de l'exercice 2013 s'est établi à 212,5 millions de dollars, en hausse de 5,2 millions de dollars ou 2,5 % comparativement à 207,3 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par des facteurs du marché favorables totalisant environ 8 millions de dollars et par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle ayant contrebalancé les coûts d'exploitation plus élevés aux États-Unis. Une meilleure combinaison de produits et une baisse des coûts des ingrédients au sein de la Division Produits laitiers (Canada) ont aussi contribué à l'augmentation. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution des prix et des volumes de vente dans la Division Argentine, principalement sur le marché d'exportation. Par ailleurs, les résultats du troisième trimestre de l'exercice précédent incluaient une réduction de valeur des stocks dans le Secteur Produits laitiers USA. L'appréciation du dollar canadien a eu une incidence négative sur le BAIIA comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, le BAIIA s'est établi à 631,1 millions de dollars, en hausse de 1,1 million de dollars ou 0,2 % comparativement à 630,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à une combinaison favorable des ventes d'ingrédients laitiers dans la Division Canada, ainsi qu'à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et à des facteurs du marché favorables dans le Secteur Produits laitiers USA. La diminution des prix et des volumes de vente dans la Division Argentine, principalement sur le marché d'exportation, a en partie contrebalancé la hausse. De plus, les décisions du *Department of Food and Agriculture* de la Californie visant à augmenter le coût du lait en Californie, de même que la hausse des coûts d'exploitation aux États-Unis, ont eu une incidence négative sur le BAIIA comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une légère augmentation du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le troisième trimestre de l'exercice 2013 a totalisé 26,8 millions de dollars, en hausse de 1,2 million de dollars comparativement à 25,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, la charge d'amortissement a totalisé 81,1 millions de dollars, en hausse de 5,9 millions de dollars comparativement à 75,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de l'amortissement enregistrée pour les périodes de trois mois et de neuf mois découle des variations des actifs amortissables et des fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les **charges d'intérêts nettes** se sont accrues de 1,7 million de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2012 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, les charges d'intérêts nettes ont diminué de 0,2 million de dollars. En excluant le gain non réalisé enregistré à l'exercice précédent relativement à une avance intersociétés libellée en devise étrangère au Canada au cours du trimestre, les charges d'intérêts nettes seraient demeurées approximativement au même niveau au cours des deux exercices.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de l'exercice 2013 ont totalisé 49,3 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 27,5 % comparativement à 26,7 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012 ont totalisé 149,3 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 28,1 % comparativement à 28,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et selon la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 130,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012 comparativement à 129,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, le bénéfice net a totalisé 381,5 millions de dollars comparativement à 383,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2013			2012				2011
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	1 800,6	1 745,4	1 698,3	1 703,5	1 796,5	1 791,4	1 639,0	1 481,3
BAIIA	212,5	215,6	203,0	201,0	207,3	213,1	209,6	194,5
Bénéfice net	130,0	129,7	121,8	(2,6)	129,8	127,1	126,6	100,4
Bénéfice net ajusté ¹	130,0	129,7	121,8	122,4	129,8	127,1	126,6	112,0
BPA								
De base	0,66	0,66	0,61	0,00	0,64	0,63	0,62	0,49
Dilué	0,65	0,65	0,60	0,00	0,64	0,61	0,61	0,48
BPA ajusté ¹								
De base	0,66	0,66	0,61	0,62	0,64	0,63	0,62	0,55
Dilué	0,65	0,65	0,60	0,61	0,64	0,61	0,61	0,54

¹ Le bénéfice net ajusté et le bénéfice ajusté par action (de base et dilué) sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 7 du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2012 de la Société pour avoir une définition de ces termes.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012
	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché ^{1,2}	8	10	(14)	(24)
Réduction de valeur des stocks	-	-	(3)	-
Taux de change du dollar américain ¹	(3)	2	3	3

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	194 500	218 846	635 841	563 087
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	156 199	171 233	485 741	360 594
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(39 005)	(34 147)	(98 511)	(41 709)
Trésorerie générée par (utilisée pour) les activités de financement	13 664	(91 749)	(256 462)	(290 165)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	130 858	45 337	130 768	28 720

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2012, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 194,5 millions de dollars comparativement à 218,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 24,3 millions de dollars découlant principalement de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation. Cette variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation est essentiellement attribuable à la fluctuation du prix moyen du bloc aux États-Unis. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, la trésorerie générée par les activités d'exploitation a totalisé 635,8 millions de dollars comparativement à 563,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 72,7 millions de dollars principalement attribuable à la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation. Cette variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation découle principalement des variations du prix moyen du bloc aux États-Unis ainsi que de la baisse des prix de vente sur le marché d'exportation. La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2012 s'est élevée à 156,2 millions de dollars et à 485,7 millions de dollars, respectivement, comparativement à 171,2 millions de dollars et à 360,6 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces variations sont essentiellement attribuables aux éléments mentionnés ci-dessus.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en des ajouts d'immobilisations d'un montant de 37,4 millions de dollars et de 96,7 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2012, respectivement. Le montant inscrit pour la période de neuf mois de l'exercice précédent inclut la vente du placement de portefeuille ayant généré 27,7 millions de dollars.

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2012, les **activités de financement** comprenaient une hausse de 58,3 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 12,8 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, un rachat d'actions totalisant 16,1 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société, ainsi qu'un versement de dividendes de 41,4 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, les activités de financement comprenaient une baisse de 29,9 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 26,0 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, un rachat d'actions totalisant 132,2 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société, ainsi qu'un versement de dividendes de 120,3 millions de dollars.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2012	31 mars 2012
Actif à court terme	1 484 040	1 399 464
Passif à court terme	820 951	902 441
Fonds de roulement	663 089	497 023
Ratio du fonds de roulement	1,81	1,55

Gestion du capital

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

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

	31 décembre 2012	31 mars 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	274 064	144 137
Emprunts bancaires	134 574	166 631
Dette à long terme	379 745	379 875
Capitaux propres	2 259 549	2 105 686
Ratio de la dette portant intérêt ¹ sur les capitaux propres	0,11	0,19
Nombre d'actions ordinaires	197 191 988	199 037 565
Nombre d'options d'achat d'actions	9 048 898	8 484 524

¹ Net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2012, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 274,1 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 632 millions de dollars, desquelles une tranche de 134,6 millions de dollars était prélevée. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires.

Le 3 janvier 2013, la Société a fait l'acquisition de Morningstar pour une contrepartie en espèces totale de 1 435 534 000 \$, et a financé le prix d'achat au moyen de la trésorerie disponible et d'une nouvelle facilité d'emprunt bancaire à terme de quatre ans d'un montant de 1 200 000 000 \$. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur l'acquisition de Morningstar.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur émission. Aucune action privilégiée n'était en circulation. Au 8 février 2013, 197 234 544 actions ordinaires et 8 963 148 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

(en milliers de dollars CAD)

	31 décembre 2012			31 mars 2012		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	-	19 714	19 714	-	17 332	17 332
De 1 à 2 ans	159 745	14 577	174 322	-	14 598	14 598
De 2 à 3 ans	-	12 063	12 063	159 875	11 465	171 340
De 3 à 4 ans	220 000	8 021	228 021	-	9 447	9 447
De 4 à 5 ans	-	6 312	6 312	220 000	5 746	225 746
Plus de 5 ans	-	18 290	18 290	-	18 775	18 775
	379 745	78 977	458 722	379 875	77 363	457 238

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 31 décembre 2012, comparativement à ceux au 31 mars 2012, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation.

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

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux opérations entre parties liées, aux normes comptables, aux méthodes comptables critiques et au recours à des estimations comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité, nous vous invitons à prendre note de la discussion contenue dans le rapport annuel 2012 de la Société (pages 17 à 23 du rapport de gestion).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Le chef de la direction et le chef des finances, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leurs connaissances et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 31 décembre 2012, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Produits laitiers CEA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012			2011	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	1 057,6	1 020,7	1 025,0	1 009,6	1 042,2	1 032,5	970,2	921,2
BAIIA	128,1	122,0	127,8	121,9	131,9	135,7	125,3	113,0

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012
	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché ^{1 2}	-	-	-	5
Réduction de valeur des stocks	-	-	(3)	-

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Revenus

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 1,058 milliard de dollars, en hausse de 15,4 millions de dollars comparativement à 1,042 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à une combinaison de produits favorable au Canada, ainsi qu'à une hausse des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, dans la Division Canada et la Division Argentine, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les volumes de vente moins élevés sur le marché d'exportation de la Division Argentine ont partiellement contrebalancé ces hausses. Les activités en Europe sont demeurées stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 7 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 3,103 milliards de dollars, en hausse de 58,4 millions de dollars comparativement à 3,045 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait au Canada et en Argentine, ainsi qu'à une combinaison de produits favorable au Canada. Cette hausse a été en partie contrebalancée par une diminution des volumes de vente en Argentine, principalement sur le marché d'exportation. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse des revenus d'environ 12 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012, le BAIIA s'est chiffré à 128,1 millions de dollars, en baisse de 3,8 millions de dollars ou 2,9 % comparativement à 131,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), une meilleure combinaison de produits et une baisse des coûts des ingrédients ont eu une incidence positive sur le BAIIA.

Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a diminué au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2012, en raison de la diminution des prix et des volumes de vente, principalement dans le marché d'exportation, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2012, le BAIIA de la Division Produits laitiers (Europe) a enregistré une légère baisse par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 377,9 millions de dollars, en baisse de 15,1 millions de dollars ou 3,8 % comparativement à 393,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est imputable à une diminution des prix et des volumes de vente en Argentine, principalement sur le marché d'exportation, conjuguée à une réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars enregistrée au premier trimestre, ce qui a contrebalancé une meilleure combinaison de produits et une combinaison favorable des ventes d'ingrédients laitiers au Canada par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012			2011
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	708,9	688,6	640,4	658,9	722,7	723,7	636,5
BAlIA	81,4	90,2	72,2	75,5	72,7	74,4	80,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012
	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché ^{1 2}	8	10	(14)	(29)
Taux de change du dollar américain ¹	(3)	2	3	3

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2013			2012	
	T3	T2	T1	T4	T3
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,955	1,750	1,539	1,522	1,760
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,760	2,075	1,650	1,490	1,563
Prix de marché moyen du lactosérum ² par livre	0,620	0,550	0,500	0,630	0,650
Écart ³	0,028	0,060	0,072	0,017	0,023
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁴	0,991	0,995	1,010	1,002	1,023

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

² Le prix de marché moyen de la poudre de lactosérum est basé sur les informations publiées par le *Dairy Market News*.

³ L'écart correspond au prix moyen du bloc par livre de fromage moins le résultat du coût moyen par 100 livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie 4b divisé par 10.

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

Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont élevés à 708,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012, en baisse de 13,8 millions de dollars comparativement à 722,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Des volumes de vente moins élevés et les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers ont contrebalancé une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers, ce qui a entraîné une diminution des revenus d'environ 35 millions de dollars au cours du trimestre. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,96 \$ US pour le trimestre, soit une hausse de 0,20 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, contribuant ainsi à l'augmentation des revenus d'environ 44 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse des revenus d'environ 23 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 2,038 milliards de dollars, en baisse de 45,0 millions de dollars comparativement à 2,083 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par une diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage, ce qui a entraîné une baisse des revenus d'environ 51 millions de dollars. Des volumes de vente moins élevés et les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers ont contrebalancé une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers, ce qui a eu une incidence négative d'environ 10 millions de dollars sur les revenus. L'affaiblissement du dollar canadien a contribué à augmenter les revenus d'environ 16 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2012, le BAIIA s'est établi à 81,4 millions de dollars, en hausse de 8,7 millions de dollars ou 12,0 % comparativement à 72,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,96 \$ US pour le trimestre, en hausse de 0,20 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'absorption des frais fixes. La réalisation des stocks a été plus favorable par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. De plus, la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été moins favorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les conditions moins favorables du marché des ingrédients laitiers ont contrebalancé une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence positive d'environ 8 millions de dollars sur le BAIIA. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'efficacité opérationnelle ainsi que la baisse des coûts des ingrédients ont contrebalancé la hausse des coûts de promotion et d'autres coûts, la diminution des volumes de vente ainsi que la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule d'établissement du prix du lait en Californie. Le BAIIA de l'exercice précédent inclut une réduction de valeur des stocks de 3,9 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence négative d'environ 3 millions de dollars sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est établi à 243,7 millions de dollars, en hausse de 15,7 millions de dollars comparativement à 228,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'efficacité opérationnelle, et une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers ont contrebalancé la hausse des coûts de promotion et d'autres coûts ainsi que l'incidence négative de la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule d'établissement du prix du lait en Californie. Ces facteurs combinés ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, les facteurs du marché ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 4 millions de dollars. Le BAIIA de l'exercice précédent inclut une réduction de valeur des stocks de 3,9 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 2 millions de dollars sur le BAIIA.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013			2012				2011
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	34,1	36,1	32,9	35,0	31,6	35,2	32,3	31,9
BAIIA	3,0	3,4	3,1	3,7	2,7	2,9	3,4	0,1

Revenus

Les revenus du Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 34,1 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 2,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des volumes de vente comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 103,2 millions de dollars, soit une hausse de 4,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de vente.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est élevé à 3,0 millions de dollars, soit une hausse de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de vente.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, le BAIIA a totalisé 9,5 millions de dollars, en hausse de 0,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des volumes de vente.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) poursuit sa stratégie d'investissement dans les catégories de produits offrant un potentiel de croissance, soit les fromages de spécialité et les produits laitiers à valeur ajoutée. Par ailleurs, la Division continuera de chercher des moyens d'améliorer davantage l'efficacité et de réduire les coûts grâce à une évaluation continue de l'ensemble de ses activités. Un projet visant à consolider nos activités de distribution de la région du Grand Montréal dans un seul centre situé à Saint-Laurent, au Québec, a été entamé au cours du deuxième trimestre et progresse comme prévu. Ce nouveau centre de distribution regroupera les activités de distribution et de logistique des centres actuels de Saint-Laurent, Boucherville et Saint-Léonard, ainsi que certains bureaux administratifs de la Division canadienne. Ces changements seront mis en place graduellement à partir de la fin de l'exercice 2013 et devraient être complétés en mars 2014.

La Division Produits laitiers (Europe) continue de faire face à des défis quant à l'approvisionnement en lait à des prix concurrentiels par rapport au prix de vente du fromage.

La Division Produits laitiers (Argentine) poursuivra ses efforts visant à accroître les volumes de vente sur le marché national et sur le marché d'exportation. Le redressement attendu du prix et de la demande pour les produits laitiers sur le marché d'exportation devrait se poursuivre pendant le reste de l'exercice, même s'ils se situent à des niveaux inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Un projet d'agrandissement échelonné sur trois ans visant à accroître graduellement notre capacité manufacturière afin de répondre à la croissance future du marché est en cours et progresse comme prévu. Les dépenses en immobilisations relatives à ce projet feront partie des dépenses en immobilisations annuelles habituelles. La Division continue à éprouver des difficultés à atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, tout en demeurant concurrentielle à l'égard des prix de vente sur le marché d'exportation. La Division poursuivra l'évaluation de ses activités dans le but d'accroître l'efficacité globale.

Le Secteur Produits laitiers USA continue de chercher des moyens d'atténuer l'incidence de la hausse des coûts du lait découlant des modifications apportées à la formule d'établissement du prix du lait en Californie, y compris la décision du *Department of Food and Agriculture* de la Californie, annoncée le 22 janvier 2013, d'augmenter temporairement les prix de certaines catégories de lait sur le territoire de l'État. Ces augmentations de prix temporaires seront en vigueur pendant la période de quatre mois allant du 1^{er} février au 31 mai 2013. L'augmentation du prix du lait de catégorie 4b devrait avoir une incidence négative sur le BAIIA d'environ 4 millions de dollars US au cours de cette période. Le Secteur évaluera diverses mesures dans le but d'atténuer cette incidence négative. Par ailleurs, le Secteur continue de surveiller la fluctuation des marchés des produits laitiers afin d'être en mesure de prendre les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur ses activités. Le Secteur continue de mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

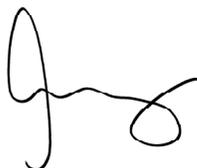
Le Secteur Produits d'épicerie continuera de mettre l'accent sur l'augmentation des volumes de vente dans la catégorie des petits gâteaux. La priorité demeure la progression des ventes sur le marché américain.

Le 3 janvier 2013, la Société a conclu l'acquisition de Morningstar. Morningstar fabrique une gamme de produits laitiers et non laitiers ayant une durée de conservation prolongée, notamment de la crème et de la crème à café, des mélanges à crème glacée, de la crème à fouetter, de la crème à fouetter en aérosol, des cafés glacés, de la crème demi-grasse, des produits laitiers à valeur ajoutée, ainsi que des produits de culture bactérienne tels que de la crème sure et du fromage cottage. Ces produits sont fabriqués sous diverses marques de commerce et marques privées et sont vendus à l'échelle du pays par l'intermédiaire d'une équipe de vente interne et de représentants indépendants. La clientèle de Morningstar comprend des détaillants, des chaînes nationales de restaurants à service rapide, des épiceries, des magasins grande surface et des distributeurs partout aux États-Unis. Cette acquisition vient s'ajouter aux activités de la Division Produits laitiers (USA). La Société pourra tirer parti du réseau national de fabrication et de distribution de Morningstar et optimiser ses services d'un océan à l'autre. Nous évaluerons ces activités afin d'apporter des améliorations et d'accroître les synergies et les occasions sur le marché. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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



Lino Saputo
Président du conseil



Lino A. Saputo, Jr.
Chef de la direction
et vice-président du conseil

Le 13 février 2013

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 décembre 2012 et 2011 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Revenus	1 800 644 \$	1 796 466 \$	5 244 351 \$	5 226 868 \$
Coûts d'opération, excluant l'amortissement (note 4)	1 588 180	1 589 185	4 613 259	4 596 892
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	212 464	207 281	631 092	629 976
Amortissement	26 751	25 642	81 061	75 223
Bénéfice d'exploitation	185 713	181 639	550 031	554 753
Intérêts sur la dette à long terme	5 805	5 817	17 381	17 327
Autres charges financières (note 11)	585	(1 153)	1 858	2 147
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	179 323	176 975	530 792	535 279
Impôts sur les bénéfices	49 349	47 204	149 340	151 862
Bénéfice net	129 974 \$	129 771 \$	381 452 \$	383 417 \$
Résultat par action (note 9)				
Bénéfice net				
De base	0,66 \$	0,64 \$	1,93 \$	1,89 \$
Dilué	0,65 \$	0,64 \$	1,90 \$	1,86 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net	129 974 \$	129 771 \$	381 452 \$	383 417 \$
Autres éléments du résultat global :				
Écarts de change découlant de la conversion des établissements à l'étranger	11 802	(49 884)	(18 942)	47 941
Autres éléments du résultat global	11 802	(49 884)	(18 942)	47 941
Résultat global	141 776 \$	79 887 \$	362 510 \$	431 358 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

(non audités)

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012							
	Capital-actions		Réserves			Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de la période	199 038	629 606 \$	(29 864) \$	38 836 \$	8 972 \$	1 467 108 \$	2 105 686 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	381 452	381 452
Autres éléments du résultat global	-	-	(18 942)	-	(18 942)	-	(18 942)
Résultat global							362 510
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	(120 325)	(120 325)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	10 313	10 313	-	10 313
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	1 216	25 964	-	-	-	-	25 964
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	5 830	-	(5 830)	(5 830)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	2 546	2 546	-	2 546
Actions rachetées et annulées	(3 062)	(9 824)	-	-	-	(117 321)	(127 145)
Solde à la fin de la période	197 192	651 576 \$	(48 806) \$	45 865 \$	(2 941) \$	1 610 914 \$	2 259 549 \$

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011							
	Capital-actions		Réserves			Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de la période	203 830	617 675 \$	(60 930) \$	33 384 \$	(27 546) \$	1 482 506 \$	2 072 635 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	383 417	383 417
Autres éléments du résultat global	-	-	47 941	-	47 941	-	47 941
Résultat global							431 358
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	(109 169)	(109 169)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	6 799	6 799	-	6 799
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	826	17 420	-	-	-	-	17 420
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	3 478	-	(3 478)	(3 478)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	635	635	-	635
Actions rachetées et annulées	(4 721)	(14 643)	-	-	-	(177 854)	(192 497)
Actions rachetées et non annulées	(90)	(281)	-	-	-	(3 195)	(3 476)
Solde à la fin de la période	199 845	623 649 \$	(12 989) \$	37 340 \$	24 351 \$	1 575 705 \$	2 223 705 \$

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS*(en milliers de dollars CAD)*

Aux	31 décembre 2012 <i>(non audités)</i>	31 mars 2012 <i>(audités)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	274 064 \$	144 137 \$
Débiteurs	464 259	487 502
Stocks	693 136	712 885
Impôts à recevoir	108	364
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	52 473	54 576
	1 484 040	1 399 464
Immobilisations (note 5)	1 114 298	1 105 205
Goodwill	732 428	733 527
Marques de commerce et autres actifs incorporels	331 489	335 452
Autres éléments d'actif	20 048	18 031
Impôts différés	7 682	7 441
	3 689 985 \$	3 599 120 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 6)	134 574 \$	166 631 \$
Créditeurs et charges à payer	526 785	571 814
Impôts à payer	159 592	163 996
	820 951	902 441
Dettes à long terme (note 7)	379 745	379 875
Autres éléments de passif	47 700	54 486
Impôts différés	182 040	156 632
	1 430 436	1 493 434
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	651 576	629 606
Réserves	(2 941)	8 972
Bénéfices non distribués	1 610 914	1 467 108
	2 259 549	2 105 686
	3 689 985 \$	3 599 120 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	129 974 \$	129 771 \$	381 452 \$	383 417 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	5 155	1 895	13 926	8 374
Intérêts et autres charges financières	6 390	4 664	19 239	19 474
Charge d'impôts sur les bénéfices	49 349	47 204	149 340	151 862
Amortissement	26 751	25 642	81 061	75 223
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations	(19)	64	(41)	(2 120)
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(2 980)	(1 299)	(8 455)	(5 418)
	214 620	207 941	636 522	630 812
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(20 120)	10 905	(681)	(67 725)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	194 500	218 846	635 841	563 087
Intérêts payés	(12 273)	(12 110)	(25 094)	(24 634)
Impôts sur les bénéfices payés	(26 028)	(35 503)	(125 006)	(177 859)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	156 199	171 233	485 741	360 594
Investissement				
Acquisition d'entreprise	-	-	-	(2 797)
Produit sur la cession du placement de portefeuille	-	-	-	27 720
Ajouts aux immobilisations	(37 425)	(34 217)	(96 655)	(78 641)
Produit sur la cession d'immobilisations	79	118	825	12 341
Autres éléments d'actif et de passif	(1 659)	(48)	(2 681)	(332)
	(39 005)	(34 147)	(98 511)	(41 709)
Financement				
Emprunts bancaires	58 272	(5 915)	(29 870)	(5 919)
Émission de capital-actions	12 827	1 870	25 964	17 420
Rachat de capital-actions	(16 069)	(49 575)	(132 231)	(192 497)
Dividendes	(41 366)	(38 129)	(120 325)	(109 169)
	13 664	(91 749)	(256 462)	(290 165)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	130 858	45 337	130 768	28 720
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	470	(3 249)	(841)	(28)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	142 736	64 095	144 137	77 491
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	274 064 \$	106 183 \$	274 064 \$	106 183 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société publique incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers au Canada, aux États-Unis, en Argentine et en Europe ainsi que des produits de boulangerie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est le 6869 boulevard Métropolitain Est, St-Léonard, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 31 décembre 2012 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 13 février 2013, la publication des états financiers pour la période se terminant le 31 décembre 2012.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle que publiée par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Conséquemment, certaines divulgations habituellement requises dans la préparation d'un rapport annuel conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) ont été omises ou résumées. Les conventions comptables et méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées par la Société dans ses états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus conjointement avec ces états financiers consolidés audités.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'IASB a procédé à de nombreuses révisions dans le cadre de ses projets d'amélioration continue. Un sommaire des normes significatives modifiées et une discussion des amendements suivent.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ MIS EN ŒUVRE

La Société n'a pas encore déterminé l'impact sur les états financiers de l'adoption des normes comptables révisées décrites plus bas.

IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir et IAS 32 - Instruments financiers : Présentation

L'IASB a publié des amendements à IFRS 7 et IAS 32 en décembre 2011 qui clarifient les exigences pour compenser les actifs et passifs financiers, incluant une révision des exigences sur les informations à fournir pour les actifs et passifs financiers qui sont compensés. Les amendements à IFRS 7 et IAS 32 sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 et du 1^{er} janvier 2014, respectivement.

IFRS 9 - Instruments financiers

L'IASB a publié IFRS 9 en novembre 2009 dans le but à long terme de remplacer IAS 39 - Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. La publication de cette IFRS représente la phase initiale du projet à long terme et fournit des indications sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers.

IFRS 10 - États financiers consolidés

L'IASB a publié IFRS 10 en mai 2011, qui remplace des parties de IAS 27 - États financiers consolidés et individuels. Cette nouvelle norme sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 et devra être appliquée rétrospectivement. IFRS 10 établit des principes pour la préparation et la présentation des états financiers consolidés et plus spécifiquement établit le critère pour l'inclusion d'une autre entité dans les états financiers consolidés.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur

L'IASB a publié IFRS 13 en mai 2011 et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette IFRS définit la juste valeur, délimite en une seule norme un cadre pour son évaluation et exige des informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur.

IAS 1 - Présentation des états financiers

L'IASB a amendé IAS 1 en juin 2011, incorporant des modifications pour refléter de nouvelles exigences pour la présentation des résultats et du résultat global dans leur état respectif. IAS 1 exige maintenant que les items du résultat global soient classés séparément dans l'état en fonction du reclassement subséquent à l'état des résultats. Ces modifications sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012.

IAS 16 - Immobilisations

L'IASB a amendé IAS 16 en mai 2012, effectif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, exigeant la présentation, comme immobilisations, des pièces de rechange, le matériel d'entretien et les pièces de sécurité lorsqu'ils respectent la définition d'une immobilisation en accord avec IAS 16. S'ils ne respectent pas la définition, il est exigé qu'ils soient présentés dans les stocks.

IAS 19 (Révisé) - Avantages du personnel

L'IASB a amendé IAS 19 en juin 2011, de façon à éliminer l'option de différer la constatation des gains et pertes, pour améliorer les informations à fournir sur les risques qui sont assumés par une société qui offre un régime à prestations déterminées à ses employés et pour améliorer la présentation des changements dans les actifs et passifs résultant des régimes à prestations déterminées, incluant les réévaluations devant être présentées dans les autres éléments du résultat global. Ces révisions sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

IAS 34 - Information financière intermédiaire

L'IASB a amendé IAS 34 en mai 2012, effectif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, exigeant que les actifs et passifs totaux soient présentés dans l'information sectorielle seulement lorsque ceux-ci sont fournis régulièrement au principal décideur opérationnel et lorsqu'il y a eu un changement significatif en comparaison avec les montants présentés dans les derniers états financiers annuels.

NOTE 4 COÛTS D'OPÉRATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Variations des inventaires de produits finis et de produits en cours	(48 145) \$	(8 433) \$	(12 343) \$	(55 226) \$
Matières premières et consommables utilisés	1 332 512	1 296 645	3 701 390	3 766 730
Gain sur change	(537)	(794)	(1 356)	(834)
Avantages du personnel	179 024	168 903	534 874	497 933
Frais de vente	53 204	62 000	176 704	185 621
Autres frais généraux et d'administration	72 122	70 864	213 990	202 668
Coûts d'opération totaux	1 588 180 \$	1 589 185 \$	4 613 259 \$	4 596 892 \$

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

	Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012					Total
	Terrain	Bâtiment	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Destinées à la vente	
Coût						
Au 31 mars 2012	35 841 \$	422 822 \$	1 397 380 \$	7 278 \$	- \$	1 863 321 \$
Ajouts	161	19 616	76 719	159	-	96 655
Cessions	(145)	(1 595)	(3 054)	(1 649)	-	(6 443)
Ajustements de conversions étrangères	(40)	(2 058)	(11 091)	(93)	-	(13 282)
Au 31 décembre 2012	35 817 \$	438 785 \$	1 459 954 \$	5 695 \$	- \$	1 940 251 \$
Amortissement cumulé						
Au 31 mars 2012	-	142 577	611 989	3 550	-	758 116
Amortissement	-	11 680	64 921	635	-	77 236
Cessions	-	(1 178)	(3 041)	(1 440)	-	(5 659)
Ajustements de conversions étrangères	-	(368)	(3 335)	(37)	-	(3 740)
Au 31 décembre 2012	- \$	152 711 \$	670 534 \$	2 708 \$	- \$	825 953 \$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2012	35 817 \$	286 074 \$	789 420 \$	2 987 \$	- \$	1 114 298 \$

	Pour l'exercice terminé le 31 mars 2012					Total
	Terrain	Bâtiment	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Destinées à la vente	
Coût						
Au 31 mars 2011	35 543 \$	394 883 \$	1 295 769 \$	7 538 \$	11 917 \$	1 745 650 \$
Ajouts	-	23 208	94 775	604	-	118 587
Cessions	(1)	(15)	(8 986)	(848)	(11 917)	(21 767)
Ajustements de conversions étrangères	299	4 746	15 822	(16)	-	20 851
Au 31 mars 2012	35 841 \$	422 822 \$	1 397 380 \$	7 278 \$	- \$	1 863 321 \$
Amortissement cumulé						
Au 31 mars 2011	-	125 405	535 187	3 603	2 372	666 567
Amortissement	-	15 837	80 205	800	-	96 842
Cessions	-	(3)	(8 986)	(848)	(2 372)	(12 209)
Ajustements de conversions étrangères	-	1 338	5 583	(5)	-	6 916
Au 31 mars 2012	- \$	142 577 \$	611 989 \$	3 550 \$	- \$	758 116 \$
Valeur comptable nette au 31 mars 2012	35 841 \$	280 245 \$	785 391 \$	3 728 \$	- \$	1 105 205 \$

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction totalise 71 111 000 \$ au 31 décembre 2012 (62 386 000 \$ au 31 mars 2012) et celles-ci sont principalement constituées de machinerie et d'équipement.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2012, aucun gain sur cession d'immobilisations destinées à la vente n'a été constaté dans les coûts d'opération excluant l'amortissement (2 095 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011).

NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation			Montant utilisé	
		Equivalent en devise		31 décembre 2012	31 mars 2012	
		canadienne	Devise de base			
Amérique du Nord-Devise US	Juillet 2017 ¹	149 235	150 000 USD	19 898 \$		- \$
Amérique du Nord-Devise CAD	Juillet 2017 ¹	368 113	370 000 USD	75 000		149 000
Argentine	Annuelle ²	97 152	480 000 ARS	37 252		16 958
Allemagne	Annuelle ³	6 559	5 000 EUR	1 966		673
Royaume-Uni	Annuelle ³	11 325	7 000 GBP	458		-
		632 384		134 574 \$		166 631 \$

¹ Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majorés de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon un ratio financier de la Société.

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

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

NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2012	31 mars 2012
Effets de premier rang non garantis ¹		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	49 745 \$	49 875 \$
5,34 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	110 000	110 000
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	220 000
	379 745 \$	379 875 \$

¹ Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS

Émis

	31 décembre 2012	31 mars 2012
197 191 988 actions ordinaires (199 037 565 actions ordinaires au 31 mars 2012)	651 576 \$	629 606 \$

Régime d'option d'achat d'actions

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

	31 décembre 2012		31 décembre 2011	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	8 484 524	25,92 \$	8 674 238	22,62 \$
Options octroyées	1 884 991	42,96 \$	1 244 780	43,22 \$
Options levées	(1 215 823)	21,36 \$	(826 009)	21,09 \$
Options annulées	(104 794)	28,16 \$	(126 698)	27,91 \$
Solde à la fin de la période	9 048 898	30,06 \$	8 966 311	25,54 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2013 est de 42,96 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (43,22 \$ pour l'exercice 2012).

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS (SUITE)

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2013 a été estimée à 10,26 \$ par option (8,96 \$ pour l'exercice 2012) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	31 décembre 2012	31 mars 2012
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	1,63 %	2,65 %
Durée prévue des options	5,5 ans	5 ans
Volatilité	28,28 %	21,66 %
Taux de dividendes	1,76 %	1,24 %

Une charge de rémunération de 3 597 000 \$ (3 173 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 10 313 000 \$ (9 083 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2012, respectivement. Une charge de rémunération de 2 345 000 \$ (2 074 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 6 799 000 \$ (6 018 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2011, respectivement.

NOTE 9 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net	129 974 \$	129 771 \$	381 452 \$	383 417 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	196 939 535	200 515 683	197 805 856	202 373 476
Options dilutives	2 931 246	3 042 380	2 659 075	3 581 413
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	199 870 781	203 558 063	200 464 931	205 954 889
Bénéfice de base par action	0,66 \$	0,64 \$	1,93 \$	1,89 \$
Bénéfice dilué par action	0,65 \$	0,64 \$	1,90 \$	1,86 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2012, aucune option n'a été exclue du calcul puisque leur prix d'exercice est inférieur aux valeurs de marché moyennes des actions des périodes (1 229 138 options pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2011).

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

NOTE 10 INFORMATION SECTORIELLE

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Revenus¹				
Produits laitiers				
CEA	1 057 628 \$	1 042 190 \$	3 103 325 \$	3 044 879 \$
USA	708 889	722 691	2 037 869	2 082 948
	1 766 517	1 764 881	5 141 194	5 127 827
Produits d'épicerie	34 127	31 585	103 157	99 041
	1 800 644 \$	1 796 466 \$	5 244 351 \$	5 226 868 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
CEA	128 081 \$	131 919 \$	377 880 \$	393 003 \$
USA	81 406	72 677	243 738	227 960
	209 487	204 596	621 618	620 963
Produits d'épicerie	2 977	2 685	9 474	9 013
	212 464 \$	207 281 \$	631 092 \$	629 976 \$
Amortissement				
Produits laitiers				
CEA	13 778 \$	12 821 \$	41 135 \$	38 801 \$
USA	11 279	11 433	34 838	32 250
	25 057	24 254	75 973	71 051
Produits d'épicerie	1 694	1 388	5 088	4 172
	26 751 \$	25 642 \$	81 061 \$	75 223 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
CEA	114 303 \$	119 098 \$	336 745 \$	354 202 \$
USA	70 127	61 244	208 900	195 710
	184 430	180 342	545 645	549 912
Produits d'épicerie	1 283	1 297	4 386	4 841
	185 713 \$	181 639 \$	550 031 \$	554 753 \$
Charges financières, nettes	6 390	4 664	19 239	19 474
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	179 323	176 975	530 792	535 279
Impôts sur les bénéfices	49 349	47 204	149 340	151 862
Bénéfice net	129 974 \$	129 771 \$	381 452 \$	383 417 \$

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

NOTE 11 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2012	2011	2012	2011
Charges financières	733 \$	499 \$	2 256 \$	1 664 \$
Revenus financiers	(148)	(92)	(398)	(217)
(Gain) perte non réalisé sur une avance intersociétés libellée en devise étrangère	-	(1 560)	-	700
	585 \$	(1 153) \$	1 858 \$	2 147 \$

NOTE 12 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 3 janvier 2013, la Société a acquis Morningstar Foods, LLC pour une considération monétaire totale de 1 435 534 000 \$. Les justes valeurs préliminaires attribuées aux actifs acquis ont été de 59 189 000 \$ au fonds de roulement d'exploitation, 484 400 000 \$ aux immobilisations, 903 100 000 \$ aux goodwill et autres actifs incorporels, ainsi que 11 155 000 \$ aux autres éléments de passif pris en charge.

Le prix d'achat a été financé au moyen d'une combinaison de trésorerie disponible et d'une nouvelle facilité de prêt bancaire à terme de quatre ans de 1 200 000 000 \$, sujette à des remboursements en capital trimestriels de 37 500 000 \$, avec un solde de 600 000 000 \$ dû à l'échéance le 20 décembre 2016.

La Société a utilisé des swaps de taux d'intérêt pour la durée totale de la facilité. Cette nouvelle facilité portera intérêt à un taux de 1,41 % majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2,0 %, selon un ratio financier de la Société.