



# 1

Premier  
trimestre

Exercice  
financier  
2016

# Saputo

Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2016, terminé le 30 juin 2015.

- Le bénéfice net a totalisé 136,4 millions de dollars, en baisse de 8,9 millions de dollars, ou 6,1 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 137,0 millions de dollars, en baisse de 8,3 millions de dollars, ou 5,7 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts (BAIIA ajusté<sup>1</sup>) s'est établi à 258,9 millions de dollars, en baisse de 10,0 millions de dollars, ou 3,7 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,564 milliards de dollars, en baisse de 56,4 millions de dollars ou 2,2 %.
- Le bénéfice par action ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 0,35 \$ et à 0,34 \$ respectivement pour le trimestre, comparativement à 0,37 \$ et à 0,36 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 5,4 %.

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

(non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
Revenus	2 564,4	2 620,8
BAIIA	258,1	268,9
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	258,9	268,9
Bénéfice net	136,4	145,3
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	137,0	145,3
Bénéfice par action <sup>2</sup>		
De base	0,35	0,37
Dilué	0,34	0,36
Bénéfice par action ajusté <sup>1, 2</sup>		
De base	0,35	0,37
Dilué	0,34	0,36

- Dans le Secteur USA, le prix moyen du bloc<sup>3</sup> par livre de fromage a diminué de 0,54 \$ US et le prix moyen du beurre<sup>4</sup> par livre a diminué de 0,25 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une baisse des revenus. La hausse des volumes de ventes de fromage, la baisse du coût des ingrédients, l'amélioration de l'efficacité, de même que des facteurs de marché<sup>5</sup> favorables ont eu une incidence positive sur le BAIIA.
- Le BAIIA du Secteur Canada a diminué en raison du ralentissement du marché des ingrédients laitiers, de la hausse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique, de la hausse des frais d'administration ainsi que de la diminution du BAIIA découlant de la cession de la Division Boulangerie à l'exercice 2015.
- Le BAIIA du Secteur International a subi l'incidence négative de la chute des prix de vente au cours du trimestre, sans que le coût de la matière première, le lait, n'enregistre une baisse semblable, ce qui a aussi donné lieu à une réduction de valeur des stocks de 13,0 millions de dollars.
- Le 25 mai 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités de *everyday cheese* (fromage de tous les jours) de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd (l'acquisition EDC) en Australie, annoncée au quatrième trimestre de l'exercice 2015.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, lequel est passé de 0,13 \$ l'action à 0,135 \$ l'action, soit une hausse de 3,8 %. Le dividende trimestriel sera payable le 14 septembre 2015 aux actionnaires ordinaires inscrits le 3 septembre 2015.

<sup>1</sup> Le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » du présent rapport pour la définition de ces termes.

<sup>2</sup> Les données par action avant le 30 septembre 2014 ont été ajustées pour tenir compte d'un dividende en actions correspondant à une action ordinaire pour chaque action ordinaire émise et en circulation, qui a été versé le 29 septembre 2014 et a eu le même effet qu'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Le « prix moyen du beurre » correspond au prix moyen quotidien du beurre de catégorie AA transigé sur la CME, utilisé comme prix de base du beurre.

<sup>5</sup> Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif de fournir aux investisseurs une meilleure compréhension des activités, de la performance et de la stratégie de la Société, et d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 juin 2015. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2015 et 2014. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle que publiée par l'International Accounting Standards Board. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 juin 2015 et le 4 août 2015, 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 2015, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 2015 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.

## MESURE DE CALCUL DES RÉSULTATS NON CONFORME AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Dans certains cas, lors de l'évaluation de mesures financières de la performance, la Société fait référence à des termes, tels que « BAIIA », « BAIIA ajusté », « bénéfice net ajusté » et « bénéfice par action ajusté », qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, ces mesures non définies par les IFRS ne sont pas susceptibles d'être comparables à des mesures intitulées ou décrites de façon semblable qui sont appliquées par d'autres sociétés cotées en Bourse, et elles n'indiquent pas non plus que les éléments exclus sont non récurrents. La Société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) comme mesure de sa performance puisqu'il s'agit d'une mesure courante dans l'industrie et qu'elle reflète la rentabilité continue des activités consolidées de la Société.

Le BAIIA ajusté représente le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts. D'après la définition qu'en fait la Société, le bénéfice net ajusté s'entend du bénéfice net avant l'inclusion d'un gain sur la cession d'une entreprise, des coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts sur les bénéfices qui s'appliquent, le cas échéant. Le bénéfice par action ajusté correspond au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de Saputo inc. par action ordinaire (de base et dilué). Les mesures financières définies par les IFRS les plus semblables aux mesures utilisées par la Société sont le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ainsi que le bénéfice net et le bénéfice par action (de base et dilué).

Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté, tels qu'ils sont utilisés par la direction, permettent de présenter avec une plus grande précision et une meilleure comparabilité les activités en cours de la Société. Ces mesures procurent également aux lecteurs une représentation des activités jugée plus pertinente en ce qui a trait à la performance financière de la Société, car elle inclut de l'information financière supplémentaire qui peut être utilisée pour dégager les tendances ou des informations à fournir additionnelles qui donnent des détails sur la façon dont les activités de la Société ont été exercées. Les mesures non définies par les IFRS permettent également une meilleure comparabilité avec les résultats des exercices précédents de la Société.

Les définitions ci-dessus sont utilisées dans le contexte des résultats et des activités de la période de trois mois terminée le 30 juin 2015. Elles peuvent être modifiées en raison de transactions futures ou si la direction le juge nécessaire afin d'améliorer la compréhension et la comparabilité des résultats et activités futurs de la Société.

Le tableau ci-après présente un rapprochement du bénéfice avant impôts sur les bénéfices, du bénéfice net et du bénéfice par action avec le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté pour les périodes de trois mois pour lesquelles la direction a présenté ces mesures ajustées.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	196,0	210,5
Autres charges financières	4,9	4,9
Intérêts sur la dette à long terme	11,8	14,6
Gain sur la cession d'une entreprise	–	–
Coûts d'acquisition	0,8	–
Coûts de restructuration	–	–
Autres	–	–
Amortissement	45,4	38,9
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>258,9</b>	<b>268,9</b>

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin					
	2015			2014		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net <sup>1</sup>	137,3	0,35	0,34	145,3	0,37	0,36
Gain sur la cession d'une entreprise <sup>2</sup>	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition <sup>2</sup>	0,6	–	–	–	–	–
Coûts de restructuration <sup>2</sup>	–	–	–	–	–	–
Autres coûts <sup>2</sup>	–	–	–	–	–	–
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>137,9</b>	<b>0,35</b>	<b>0,34</b>	<b>145,3</b>	<b>0,37</b>	<b>0,36</b>

<sup>1</sup> Attribuable aux actionnaires de Saputo inc.

<sup>2</sup> Après impôts sur les bénéfices

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2015 se sont élevés à 2,564 milliards de dollars, en baisse de 56,4 millions de dollars, ou 2,2 %, comparativement à 2,621 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est partiellement attribuable à la baisse continue des prix mondiaux du fromage et des ingrédients laitiers dans le Secteur International. De plus, la diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre dans le Secteur USA, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, a eu une incidence négative sur les revenus. Par ailleurs, la cession de la Division Boulangerie du Secteur Canada au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015 a entraîné une diminution des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes dans tous les secteurs a en partie contrebalancé ces baisses. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 177 millions de dollars.

Le **BAIIA ajusté consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2016 s'est établi à 258,9 millions de dollars, en baisse de 10,0 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 268,9 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans le Secteur USA, l'augmentation des volumes de ventes, l'efficacité opérationnelle, une meilleure combinaison de produits et les facteurs favorables du marché ont eu une incidence positive sur le BAIIA. Le BAIIA du Secteur International a diminué en raison de la baisse des prix de vente sur les marchés d'exportation, sans que le coût de la matière première, le lait, n'enregistre une baisse semblable. Dans le Secteur Canada, le recul du marché des ingrédients laitiers, la hausse des coûts d'entreposage et de logistique ainsi qu'une hausse des frais administratifs ont entraîné une baisse du BAIIA. La cession de la Division Boulangerie durant l'exercice 2015 a également affecté négativement le BAIIA. La fluctuation du dollar canadien a eu une incidence favorable sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le premier trimestre de l'exercice 2016 a totalisé 45,4 millions de dollars, en hausse de 6,5 millions de dollars, comparativement à 38,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est surtout attribuable aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien et les devises ainsi qu'aux ajouts en immobilisations, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Les **coûts d'acquisition** se sont chiffrés à 0,6 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2015 en raison de l'acquisition EDC.

Les **charges d'intérêts nettes** ont diminué de 2,9 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse du niveau d'endettement.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2016 ont totalisé 59,6 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,4 % comparativement à 30,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 136,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2015, comparativement à 145,3 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2016	2015				2014		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	<b>2 564,4</b>	2 513,8	2 821,8	2 701,3	2 620,8	2 485,9	2 343,2	2 230,3
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	<b>258,9</b>	232,0	278,7	282,2	268,9	277,8	260,0	240,4
Bénéfice net	<b>136,4</b>	157,3	154,6	155,7	145,3	119,8	144,1	133,3
Gain sur la cession d'une entreprise <sup>2</sup>	–	(25,9)	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition <sup>2</sup>	<b>0,6</b>	0,5	–	–	–	9,2	–	–
Coûts de restructuration <sup>2</sup>	–	(4,7)	–	–	–	19,9	–	–
Autres coûts <sup>2</sup>	–	–	–	–	–	3,9	–	–
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	<b>137,0</b>	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8	144,1	133,3
Attribuable :								
Aux actionnaires de Saputo inc.	<b>137,9</b>	126,2	152,6	154,4	144,3	151,9	144,1	133,3
À la participation ne donnant pas le contrôle	<b>(0,9)</b>	1,0	2,0	1,3	1,0	0,9	–	–
	<b>137,0</b>	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8	144,1	133,3
Bénéfice par action <sup>3</sup>								
De base	<b>0,35</b>	0,40	0,39	0,39	0,37	0,31	0,37	0,34
Dilué	<b>0,34</b>	0,39	0,38	0,39	0,36	0,31	0,37	0,34
Bénéfice par action ajusté <sup>1,3</sup>								
De base	<b>0,35</b>	0,32	0,39	0,39	0,37	0,39	0,37	0,34
Dilué	<b>0,34</b>	0,32	0,38	0,39	0,36	0,39	0,37	0,34

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » du présent rapport pour la définition de ces termes.

<sup>2</sup> Après impôts sur les bénéfices.

<sup>3</sup> Les données par action avant le 30 septembre 2014 ont été ajustées pour tenir compte d'un dividende en actions correspondant à une action ordinaire pour chaque action ordinaire émise et en circulation, qui a été versé le 29 septembre 2014 et a eu le même effet qu'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1,2</sup>	<b>3</b>	(23)	(20)	10	(35)
Réduction de valeur des stocks	<b>(13)</b>	(3)	(7)	–	–
Conversion des devises <sup>1,3</sup>	<b>15</b>	15	5	2	4

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

<sup>3</sup> La conversion des devises inclut l'effet sur le BAIIA de la conversion du dollar américain, du dollar australien et du peso argentin en dollars canadiens.

## TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
	Trésorerie générée par les activités d'exploitation	<b>222 292</b>
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	<b>134 614</b>	109 789
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	<b>(178 055)</b>	(92 951)
Trésorerie générée par (utilisée pour) les activités de financement	<b>146 448</b>	(7 849)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>103 007</b>	8 989

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 222,3 millions de dollars comparativement à 184,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 37,5 millions de dollars.

La **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 s'est élevée à 134,6 millions de dollars comparativement à 109,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 24,8 millions de dollars de la trésorerie découle principalement des variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et est essentiellement liée à une variation des frais payés d'avance et autres éléments d'actifs.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 comprenaient principalement l'acquisition EDC pour un montant total de 132,4 millions de dollars ainsi que des ajouts en immobilisations d'un montant de 46,6 millions de dollars.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, les **activités de financement** comprenaient principalement une hausse de 134,7 millions de dollars de la dette à long terme relative à l'acquisition EDC et l'émission d'actions pour une contrepartie en trésorerie de 11,9 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

## Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2015	31 mars 2015
Actif à court terme	2 174 158	1 962 455
Passif à court terme	1 474 977	1 179 421
Fonds de roulement	699 181	783 034
Ratio du fonds de roulement	1,47	1,66

## 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.

La Société vise un niveau d'endettement à long terme d'environ 2,0 fois le ratio dette nette<sup>1</sup>/BAIIA ajusté. De temps à autre, la Société peut s'éloigner de son niveau d'endettement à long terme cible afin d'effectuer des acquisitions et de saisir d'autres occasions stratégiques. Le cas échéant, la Société prévoit réduire le levier financier sur une période raisonnable en vue de maintenir ses notations de première qualité.

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

	30 juin 2015	31 mars 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 501	72 566
Emprunts bancaires	165 139	169 826
Dette nette <sup>1</sup>	1 693 164	1 667 260
BAIIA ajusté des 12 derniers mois	1 051 718	1 061 723
Dette nette sur le BAIIA ajusté des 12 derniers mois	1,61	1,57
Nombre d'actions ordinaires	392 861 337	392 225 049
Nombre d'options d'achat d'actions	19 485 328	17 081 469

<sup>1</sup> Total de la dette, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2015, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 176,5 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 1,04 milliard de dollars, desquelles une tranche de 165,1 millions de dollars était prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur émission. Aucune action privilégiée n'est en circulation. Au 31 juillet 2015, 392 896 129 actions ordinaires et 19 432 895 options d'achat d'actions étaient en circulation.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

(en milliers de dollars CAD)

	30 juin 2015			31 mars 2015		
	Dettes à long terme	Loyers minimaux	Total	Dettes à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de 1 an	350 273	27 563	377 836	53 125	27 393	80 518
De 1 à 2 ans	236 523	23 162	259 685	432 500	20 894	453 394
De 2 à 3 ans	298 980	19 895	318 875	212 500	17 228	229 728
De 3 à 4 ans	212 500	15 705	228 205	212 500	13 411	225 911
De 4 à 5 ans	606 250	12 778	619 028	659 375	10 551	669 926
Plus de 5 ans	–	34 462	34 462	–	29 054	29 054
	<b>1 704 526</b>	<b>133 565</b>	<b>1 838 091</b>	<b>1 570 000</b>	<b>118 531</b>	<b>1 688 531</b>

## BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2015, par rapport à ceux au 31 mars 2015, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation, sauf en ce qui concerne l'inclusion des activités d'EDC. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur l'acquisition EDC.

## SUIVI DE CERTAINS ÉLÉMENTS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE

Pour une analyse relative aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux normes comptables, aux méthodes comptables critiques et au recours à des estimations comptables, aux normes futures, aux nouvelles normes comptables mise en oeuvre, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, veuillez consulter l'information contenue dans le rapport annuel 2015 de la Société (pages 19 à 26 du rapport de gestion).

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Le chef de la direction et le chef des finances, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leur connaissance et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2015, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

## INFORMATION SECTORIELLE

### Secteur Canada

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	917,5	909,6	1 005,4	971,7	949,1
BAIIA	98,1	82,3	102,1	106,8	113,3

Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada). Durant l'exercice 2015, le Secteur Canada comprenait la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie.

#### Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2015, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 917,5 millions de dollars, en baisse de 31,6 millions de dollars comparativement à 949,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des revenus découle principalement de la cession de la Division Boulangerie au quatrième trimestre de l'exercice 2015. Les revenus de la Division Produits laitiers (Canada) ont augmenté en raison de la hausse des volumes de ventes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2015, le BAIIA s'est chiffré à 98,1 millions de dollars, en baisse de 15,2 millions de dollars ou 13,4 %, comparativement à 113,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le recul constant du marché international des ingrédients laitiers et la hausse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique ont entraîné une baisse du BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le Secteur a tiré parti des volumes additionnels au sein de la Division Produits laitiers (Canada) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des frais d'administration a eu une incidence négative sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, la cession de la Division Boulangerie, au quatrième trimestre de l'exercice précédent, a eu une incidence négative d'environ 4,0 millions de dollars sur le BAIIA du trimestre courant.

## Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 303,3	1 248,2	1 394,5	1 345,1	1 291,9
BAIIA	171,7	141,0	139,5	136,6	117,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1, 2</sup>	3	(23)	(20)	10	(35)
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	15	15	10	6	7

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,619	1,542	2,052	2,111	2,161
Prix de clôture du bloc par livre de fromage <sup>1</sup>	1,620	1,580	1,553	2,208	2,000
Prix moyen du beurre par livre	1,877	1,660	2,026	2,676	2,123
Prix de clôture du beurre par livre <sup>2</sup>	1,918	1,785	1,555	2,895	2,500
Prix moyen du lactosérum par livre <sup>3</sup>	0,430	0,458	0,580	0,653	0,660
Écart <sup>4</sup>	0,078	0,061	0,036	(0,021)	(0,008)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>5</sup>	1,229	1,244	1,134	1,090	1,091

<sup>1</sup> 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.

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

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

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

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

## Revenus

Les revenus du Secteur USA ont totalisé 1,303 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2015, en hausse de 11,4 millions de dollars comparativement à 1,292 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, lequel s'est établi à 1,62 \$ US au premier trimestre de l'exercice 2015 comparativement à 2,16 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi que la baisse du prix moyen du beurre, qui est passé de 2,12 \$ US à 1,88 \$ US, ont donné lieu à une diminution des revenus d'environ 207 millions de dollars. La hausse des volumes de ventes dans les deux divisions aux États-Unis s'est traduite par une hausse des revenus. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 164 millions de dollars.

## BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2015, le BAIIA s'est établi à 171,7 millions de dollars, en hausse de 53,9 millions de dollars ou 45,8 % comparativement à 117,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes dans la Division Fromages (USA) conjuguée à une baisse des coûts des ingrédients et à une amélioration de l'efficacité ont fait augmenter le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Division Aliments laitiers (USA) a bénéficié de la hausse des volumes de ventes, d'une combinaison de produits favorable et de la baisse des coûts d'exploitation découlant d'un contrôle des coûts plus serré. Le Secteur a aussi profité de l'efficacité en matière d'approvisionnement. Au cours du trimestre, le prix d'ouverture du bloc s'est établi à 1,58 \$ US, tandis que le prix de clôture s'est établi à 1,62 \$ US, soit une augmentation de 0,04 \$ US, comparativement à un prix d'ouverture de 2,39 \$ US et à un prix de clôture de 2,00 \$ US, soit une diminution de 0,39 \$ US, pour la même période de l'exercice précédent. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage au premier trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. L'écart net pour ce trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence favorable sur la réalisation des stocks. 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 favorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le recul constant du marché des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur le BAIIA. Ces facteurs du marché combinés, y compris les marges favorables liées à la diminution des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers (USA), ont donné lieu à une hausse du BAIIA d'environ 3 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 15 millions de dollars sur le BAIIA.

## Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	343,6	356,1	422,0	384,5	379,7
BAIIA	(10,9)	8,7	37,1	38,7	37,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016	2015			
	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	(13)	(3)	(7)	-	-
Conversion des devises <sup>1</sup>	-	-	(5)	(4)	(3)

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

## Revenus

Les revenus du Secteur International ont totalisé 343,6 millions de dollars pour le trimestre, soit une baisse de 36,2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la diminution des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la hausse des volumes de ventes tant sur le marché d'exportation que sur le marché national s'est traduite par une augmentation des revenus, laquelle a contrebalancé l'influence sur les revenus de la baisse des prix de vente sur le marché international par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de la Division Ingrédients laitiers ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la baisse des prix de vente sur les marchés internationaux, qui a été partiellement contrebalancée par la hausse des volumes de ventes. Les revenus de la Division Produits laitiers (Australie) ont aussi subi l'incidence négative de la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, tandis que les volumes de ventes sont demeurés relativement stables. L'acquisition EDC a contribué aux revenus pendant cinq semaines, soit depuis le 25 mai 2015, ce qui a eu une incidence favorable sur les revenus. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises utilisées dans le Secteur International a entraîné une hausse des revenus d'environ 8 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## **BAIIA**

Le BAIIA du Secteur International s'est élevé à (10,9) millions de dollars, soit une baisse de 48,7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), une baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, ainsi que le fait que le coût de la matière première, le lait, n'a pas suivi cette baisse, par rapport à l'exercice précédent, ont eu une incidence négative sur le BAIIA. De même, la diminution des prix de vente sur le marché et le coût élevé de la matière première, le lait, ont eu une incidence négative sur le BAIIA de la Division Produits laitiers (Australie). À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché, une réduction de 13 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée, ce qui a entraîné une baisse du BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## **PERSPECTIVES**

Au Canada, la concurrence sur le marché à laquelle nous avons été confrontés en 2015 et au premier trimestre de l'exercice 2016 devrait se poursuivre tout au long de l'exercice 2016, et continue de représenter un défi pour la Société. De plus, les marchés des ingrédients laitiers ont continué de ralentir, et devraient demeurer à un niveau bas pour l'exercice 2016. Afin d'atténuer les pressions à la baisse sur les marges, la Division Produits laitiers (Canada) cherchera à optimiser sa plateforme d'exploitation et continuera d'évaluer ses structures de coûts. Bien que la Division continue de mettre l'accent sur le renforcement du contrôle des coûts, elle a l'intention de tirer parti de sa flexibilité opérationnelle pour améliorer sa rentabilité.

L'acquisition de Scotsburn à l'exercice 2015 permet à la Division Produits laitiers (Canada) d'accroître sa présence dans les Maritimes. La Division évalue constamment les occasions et les synergies possibles et se concentre à améliorer et à élargir sa gamme de produits pour tous ses clients.

L'innovation a toujours été une priorité, celle-ci permettant à la Société d'offrir des produits qui répondent aux besoins de la clientèle. Des ressources additionnelles ont donc été affectées à l'innovation de produits pour ainsi être en mesure de continuer de nouer et de conserver des relations à long terme tant avec les consommateurs qu'avec la clientèle.

Dans le Secteur USA, la faiblesse des prix de vente sur le marché international des ingrédients laitiers devrait exercer une pression à la baisse sur les marges, et la Société continuera donc de mettre l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle afin d'atténuer l'incidence sur le BAIIA. Les marchés internationaux des ingrédients laitiers ont reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015 jusqu'à l'exercice 2016, et les prix devraient demeurer bas tout au long de l'exercice 2016.

À la suite d'une audience tenue le 3 juin 2015, le *Department of Food & Agriculture* de la Californie a décidé de modifier la formule d'établissement du prix du lait de catégorie 4b pour accroître la valeur du facteur du lactosérum sec pendant un an, soit du 1<sup>er</sup> août 2015 au 31 juillet 2016. Le facteur du lactosérum continuera de varier en fonction de l'évolution des prix du marché du lactosérum, selon une nouvelle échelle mobile. Si la formule modifiée avait été en vigueur depuis le début de l'exercice, l'incidence négative sur le BAIIA pour le trimestre se serait élevée à environ 10 millions de dollars, d'après les prix actuels du marché du lactosérum au cours du trimestre. Le Secteur prendra les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur sa rentabilité.

La Société continuera de mettre l'accent sur la mise en œuvre du modèle d'affaires de la Société dans la Division Aliments laitiers (USA) acquise, y compris sa philosophie qui consiste à être un transformateur à faible coût. Le Secteur continuera de se concentrer sur les synergies possibles découlant de la place occupée par la Division à l'échelle nationale en ce qui a trait à la fabrication et à la distribution. De plus, le Secteur a l'intention de tirer parti des investissements dans son réseau existant pour accroître les capacités en vue de favoriser la croissance future.

De plus, au cours de l'exercice 2016, le Secteur s'efforcera de recueillir des volumes additionnels dans la Division Fromages (USA) et devrait bénéficier des efforts du Secteur International en vue d'accroître le marché des ventes d'exportation. La Division Fromages (USA) prévoit continuer d'accroître ses activités de distribution et sa part de marché liées à ses gammes de premier ordre de fromages en bâtonnets et de produits aromatisés de fromage bleu.

Le Secteur USA continuera d'évaluer les possibilités d'accroître l'efficacité de ses installations de fabrication et de distribution partout aux États-Unis. Le Secteur continuera également à surveiller les fluctuations des marchés laitiers et prendra les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur ses activités.

Le Secteur International continuera de chercher à accroître les volumes de ventes sur les marchés existants et de développer ses affaires sur d'autres marchés internationaux à partir de ses activités en Argentine, dont la capacité a été accrue au cours des dernières années. De plus, nous chercherons à accroître les volumes d'exportations de ventes de

fromage de la Division Fromages (USA), dans la mesure où les prix du lait sont concurrentiels par rapport aux prix mondiaux. L'inclusion de la Division Produits laitiers (Australie) a procuré au Secteur International une plateforme additionnelle qui contribuera à la croissance à long terme de ce Secteur en tant qu'acteur important dans le domaine des produits laitiers à l'échelle mondiale. Nous prévoyons que l'acquisition EDC créera de nouvelles occasions pour ce Secteur. Le Secteur continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités dans le but d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

Les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont reculé durant le premier trimestre de l'exercice 2016, et les prix devraient demeurer bas tout au long de l'exercice 2016. Cette faiblesse des prix de vente devrait exercer une pression à la baisse sur les marges du Secteur, nous continuerons donc de mettre l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle afin d'atténuer l'incidence sur le BAIIA.

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

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

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

Le 4 août 2015

**AVIS**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2015 et 2014 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS**

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
<b>Revenus</b>	<b>2 564 395 \$</b>	2 620 800 \$
Coûts d'exploitation, excluant l'amortissement, le gain sur la cession d'une entreprise, les coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts (note 4)	<b>2 305 508</b>	2 351 908
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition, de restructuration, autres coûts et impôts sur les bénéfices</b>	<b>258 887</b>	268 892
Amortissement	<b>45 423</b>	38 947
Coûts d'acquisition	<b>841</b>	-
Intérêts sur la dette à long terme	<b>11 806</b>	14 618
Autres charges financières (note 9)	<b>4 875</b>	4 914
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>195 942</b>	210 413
Impôts sur les bénéfices	<b>59 555</b>	65 103
<b>Bénéfice net</b>	<b>136 387 \$</b>	145 310 \$
<b>Attribuable :</b>		
<b>Aux actionnaires de Saputo inc.</b>	<b>137 280 \$</b>	144 295 \$
<b>À la participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>( 893)</b>	1 015
	<b>136 387 \$</b>	145 310 \$
<b>Résultat par action (note 8)</b>		
Bénéfice net		
De base	<b>0,35 \$</b>	0,37 \$
Dilué	<b>0,34 \$</b>	0,36 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)  
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
<b>Bénéfice net</b>	<b>136 387 \$</b>	<b>145 310 \$</b>
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés au bénéfice net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des devises	( 53 485)	( 106 802)
Gains nets non réalisés sur couverture de flux de trésorerie <sup>1</sup> (note 10)	870	280
Reclassement des gains sur couvertures de flux de trésorerie au bénéfice net <sup>2</sup>	( 604)	( 4 004)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>( 53 219)</b>	<b>( 110 526)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>83 168 \$</b>	<b>34 784 \$</b>
Attribuable :		
Aux actionnaires de Saputo inc.	84 061 \$	34 253 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	( 893)	531
	<b>83 168 \$</b>	<b>34 784 \$</b>

<sup>1</sup> Après impôts sur les bénéfices de 351 \$ (96 \$ en 2014)

<sup>2</sup> Après impôts sur les bénéfices de 406 \$ (1 716 \$ en 2014)

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015										
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options sur actions	Total des réserves				
<b>Solde au début de la période</b>	392 225	765 809 \$	556 724 \$	( 5 013) \$	69 491 \$	621 202 \$	2 173 911 \$	3 560 922 \$	67 633 \$	3 628 555 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	137 280	137 280	( 893)	136 387
Autres éléments du résultat global	-	-	( 53 485)	266	-	( 53 219)	-	( 53 219)	-	( 53 219)
Résultat global								84 061	( 893)	83 168
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(51 073)	(51 073)	-	(51 073)
Régime d'options sur actions (note 7)	-	-	-	-	4 078	4 078	-	4 078	-	4 078
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	636	11 888	-	-	-	-	-	11 888	-	11 888
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	2 418	-	-	(2 418)	(2 418)	-	-	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	1 585	1 585	-	1 585	-	1 585
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>392 861</b>	<b>780 115 \$</b>	<b>503 239 \$</b>	<b>(4 747) \$</b>	<b>72 736 \$</b>	<b>571 228 \$</b>	<b>2 260 118 \$</b>	<b>3 611 461 \$</b>	<b>66 740 \$</b>	<b>3 678 201 \$</b>

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014										
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options sur actions	Total des réserves				
<b>Solde au début de la période</b>	390 138	703 111 \$	183 321 \$	1 528 \$	57 433 \$	242 282 \$	1 830 911 \$	2 776 304 \$	62 856 \$	2 839 160 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	144 295	144 295	1 015	145 310
Autres éléments du résultat global	-	-	( 106 802)	( 3 240)	-	( 110 042)	-	( 110 042)	( 484)	( 110 526)
Résultat global								34 253	531	34 784
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(45 015)	(45 015)	-	(45 015)
Régime d'options sur actions (note 7)	-	-	-	-	4 348	4 348	-	4 348	-	4 348
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	1 168	17 401	-	-	-	-	-	17 401	-	17 401
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	-	3 520	-	-	(3 520)	(3 520)	-	-	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	1 396	1 396	-	1 396	-	1 396
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>391 306</b>	<b>724 032 \$</b>	<b>76 519 \$</b>	<b>(1 712) \$</b>	<b>59 657 \$</b>	<b>134 464 \$</b>	<b>1 930 191 \$</b>	<b>2 788 687 \$</b>	<b>63 387 \$</b>	<b>2 852 074 \$</b>

## BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de dollars CAD)

Aux	30 juin 2015 (non audités)	31 mars 2015 (audités)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 501 \$	72 566 \$
Débiteurs	787 895	784 519
Stocks	1 128 377	1 006 024
Impôts à recevoir	1 609	1 059
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	79 776	98 287
	2 174 158	1 962 455
<b>Immobilisations</b>	2 063 507	2 073 115
<b>Goodwill</b>	2 122 982	2 125 016
<b>Marques de commerce et autres actifs incorporels</b>	499 471	506 307
<b>Autres éléments d'actif</b>	113 998	115 779
<b>Impôts différés</b>	17 939	17 582
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 992 055 \$</b>	<b>6 800 254 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires (note 5)	165 139 \$	169 826 \$
Créditeurs et charges à payer	878 703	898 124
Dividendes à payer	51 073	-
Impôts à payer	29 789	58 346
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	350 273	53 125
	1 474 977	1 179 421
<b>Dette à long terme (note 6)</b>	<b>1 354 253</b>	<b>1 516 875</b>
<b>Autres éléments de passif</b>	<b>64 945</b>	<b>70 201</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>419 679</b>	<b>405 202</b>
<b>Total du passif</b>	<b>3 313 854 \$</b>	<b>3 171 699 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 7)	780 115	765 809
Réserves	571 228	621 202
Bénéfices non distribués	2 260 118	2 173 911
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Saputo inc.</b>	<b>3 611 461</b>	<b>3 560 922</b>
<b>Participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>66 740</b>	<b>67 633</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 678 201 \$</b>	<b>3 628 555 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>6 992 055 \$</b>	<b>6 800 254 \$</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)

(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Exploitation</b>		
Bénéfice net	136 387 \$	145 310 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	4 580	7 649
Intérêts et autres charges financières	16 681	19 532
Charge d'impôts sur les bénéfices	59 555	65 103
Amortissement	45 423	38 947
Gain sur la cession d'immobilisations	(167)	(1 038)
Quote-part des bénéfices des coentreprises	(43)	(266)
(Sur) sous-financement des régimes des employés sur le coût	(221)	829
	262 195	276 066
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(39 903)	(91 289)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	222 292	184 777
Intérêts et autres charges financières payés	(20 387)	(22 093)
Impôts sur les bénéfices payés	(67 291)	(52 895)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	134 614	109 789
<b>Investissement</b>		
Acquisition d'entreprise	(132 440)	(61 079)
Ajouts aux immobilisations	(46 592)	(32 448)
Produit sur la cession d'immobilisations	1 074	1 362
Autres	(97)	(786)
	(178 055)	(92 951)
<b>Financement</b>		
Emprunts bancaires	(106)	30 388
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	134 666	110 000
Remboursement de la dette à long terme	-	(165 638)
Émission de capital-actions	11 888	17 401
	146 448	(7 849)
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>103 007</b>	<b>8 989</b>
<b>Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>	<b>928</b>	<b>(369)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>72 566</b>	<b>39 346</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>176 501 \$</b>	<b>47 966 \$</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

## NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société ouverte incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Argentine et de l'Australie. L'adresse du siège social de la Société est le 6869 boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 30 juin 2015 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 4 août 2015, la publication des états financiers pour la période terminée le 30 juin 2015.

## NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est 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. Le 5 août 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende en actions correspondant à une action ordinaire pour chaque action ordinaire émise et en circulation, ce qui a eu l'effet d'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société. Le dividende sur les actions ordinaires a été versé le 29 septembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 19 septembre 2014. Les actions ordinaires de la Société ont commencé à se négocier ex-dividende (en tenant compte du fractionnement) le 30 septembre 2014 et toutes les références aux actions ordinaires, aux options et autres informations connexes dans ce rapport ont été ajustées rétroactivement pour refléter le dividende en actions.

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions comptables et méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées par la Société dans ses états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 2015, à l'exception de l'impact de l'adoption des normes, interprétations et amendements décrits plus bas.

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

### **INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ ADOPTÉES**

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

#### **IFRS 9, Instruments financiers**

L'IASB a publié IFRS 9 en novembre 2009 dans le but à long terme de remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Depuis, plusieurs modifications, publiées en juillet et en août 2014, ont été apportées à la norme, dont celles relatives au classement des actifs financiers et à l'utilisation d'un seul modèle de dépréciation pour tous les instruments financiers.

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

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

### **IFRS 10, États financiers consolidés et IAS 28, Participations dans des entreprises associées**

L'IASB a publié une modification qui précise la portée d'IFRS 10, *États financiers consolidés* et d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* pour corriger une incohérence reconnue entre les exigences de ces deux normes au sujet de la vente ou de l'apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise. Les nouvelles normes exigent désormais la comptabilisation intégrale du profit ou de la perte découlant d'une transaction portant sur une entreprise et la comptabilisation partielle du gain ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui ne constituent pas une entreprise.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et ne devrait avoir aucune incidence sur les états financiers de la Société.

### **IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients**

L'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*, dont l'objectif est de mettre en œuvre un modèle unique de comptabilisation des produits tirés de contrats conclus avec des clients. Cette nouvelle norme annulera et remplacera les directives actuelles de comptabilisation des produits d'IAS 18, *Produit des activités ordinaires*, d'IAS 11, *Contrats de construction*, et d'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*.

L'objectif de cette norme est d'établir une méthode de comptabilisation des produits en cinq étapes : identification d'un contrat conclu avec des clients, identification des obligations de prestation, détermination du prix de transaction, répartition du prix de transaction entre les obligations de prestation et comptabilisation des produits lorsque les obligations de prestation sont remplies. Dans certains cas, les transferts d'actifs non liés aux activités ordinaires de l'entité devront aussi être soumis aux exigences relatives à la comptabilisation et à l'évaluation du nouveau modèle. Cette norme élargit également les exigences en matière d'informations à fournir.

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### **IAS 19, Avantages du personnel**

IAS 19 a été modifié pour préciser que, dans la détermination du taux d'actualisation pour les prestations sur les bénéfices postérieurs à l'emploi, la devise du passif est priorisée au pays où il survient. De plus, là où il n'y a pas de marché d'obligations de sociétés de haute qualité dans cette devise, les obligations gouvernementales dans la devise concernée devraient être utilisées.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme mais estime qu'elle ne devrait avoir aucune incidence significative sur les états financiers de la Société.

## **INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS ADOPTÉES AU COURS DE LA PÉRIODE**

Les normes qui suivent ont été adoptées par la Société le 1<sup>er</sup> avril 2015 :

### **IFRS 2, Paiement fondé sur des actions**

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

Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

### **IFRS 3, Regroupements d'entreprises**

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

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

### **IFRS 8, Secteurs opérationnels**

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

L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers de la Société, à l'exception des informations supplémentaires fournies à la note 11.

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

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 car l'information est déjà publiée par la Société dans son rapport annuel.

### **IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

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

Cette modification n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

### **IAS 19, Avantages du personnel**

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

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

### **IAS 24, Transactions entre parties liées**

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

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

### **IAS 40, Immeubles de placement**

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

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

#### NOTE 4 COÛTS D'EXPLOITATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT, LE GAIN SUR LA CESSION D'UNE ENTREPRISE, LES COÛTS D'ACQUISITION, DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(120 014) \$	23 823 \$
Matières premières et consommables utilisées	1 934 652	1 879 730
Gain sur change	(1 247)	(4 053)
Avantages du personnel	282 074	253 020
Frais de vente	67 598	69 126
Autres frais généraux et d'administration	142 445	130 262
	<b>2 305 508 \$</b>	<b>2 351 908 \$</b>

Pour le premier trimestre de l'exercice fiscal 2016, une perte de valeur des stocks de 13 085 000 \$ a été constatée à titre de charge dans les « Coûts d'exploitation, excluant l'amortissement, le gain sur la cession d'une entreprise, les coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts », dans la catégorie « Variations des stocks de produits finis et de produits en cours ».

#### NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant utilisé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 juin 2015	31 mars 2015
Amérique du Nord - USA	Décembre 2019 <sup>1</sup>	249 800	200 000 USD	- \$	6 333 \$
Amérique du Nord - Canada	Décembre 2019 <sup>1</sup>	374 700	300 000 USD	-	614
Argentine	Annuelle <sup>2</sup>	254 918	1 858 000 ARS	107 776	113 858
Australie	Annuelle <sup>3</sup>	158 549	165 000 AUD	57 363	49 021
		1 037 967		165 139 \$	169 826 \$

<sup>1</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon les notations de crédit de la Société.

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

<sup>3</sup> Portent mensuellement intérêt au taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,85 % (prélèvements en AUD) ou au taux LIBOR majoré de 0,75 % (prélèvements en USD).

## NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2015	31 mars 2015
Facilité de prêt bancaire à terme non garantie		
Obtenu en octobre 2013 et échéant en décembre 2019 (500 000 000 \$) <sup>1</sup>	300 000 \$	300 000 \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2019 (850 000 000 \$) <sup>2</sup>	750 000	750 000
Obtenu en mai 2015 et échéant en mai 2018 (140 000 000 \$AU) <sup>3</sup>	134 526	-
Effets de premier rang non garantis <sup>4</sup>		
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	220 000
2,65 %, émis en novembre 2014 et échéant en novembre 2019	300 000	300 000
	1 704 526 \$	1 570 000 \$
Tranche échéant à moins d'un an	350 273	53 125
	1 354 253 \$	1 516 875 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit:		
Moins de 1 an	350 273 \$	53 125 \$
De 1 à 2 ans	236 523	432 500
De 2 à 3 ans	298 980	212 500
De 3 à 4 ans	212 500	212 500
De 4 à 5 ans	606 250	659 375
Plus de 5 ans	-	-
	1 704 526 \$	1 570 000 \$

<sup>1</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon les notations de crédit de la Société.

<sup>2</sup> Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,85 % jusqu'à un maximum de 2 %, selon les notations de crédit de la Société. Avec prise d'effet le 4 février 2013, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de fixer son taux. Au 30 juin 2015, le taux d'intérêt sur 675 000 000 \$ de la facilité était fixé à 1,58 %, majoré d'un écart applicable.

<sup>3</sup> Porte mensuellement intérêt au taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,85 %.

<sup>4</sup> Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

Le 25 mai 2015, un montant de 140 000 000 \$AU a été emprunté par le biais de nouvelles facilités de prêt bancaire à terme afin de financer l'acquisition des activités de *everyday cheese* de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd. Les facilités exigent des remboursements trimestriels de 6 250 000 \$AU, débutant le 30 septembre 2015. Le solde résiduel de 71 250 000 \$AU est dû à l'échéance en mai 2018.

## NOTE 7 CAPITAL-ACTIONS

### Émis

	30 juin 2015	31 mars 2015
392 861 337 actions ordinaires (392 225 049 actions ordinaires au 31 mars 2015)	780 115 \$	765 809 \$

### Régime d'option d'achat d'actions

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

	30 juin 2015		30 juin 2014	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	17 081 469	21,09 \$	16 896 962	18,26 \$
Options octroyées	3 280 395	35,08 \$	4 125 652	27,74 \$
Options levées	( 636 288)	18,68 \$	(1 167 908)	14,90 \$
Options annulées	(240 248)	26,77 \$	(84 764)	18,62 \$
Solde à la fin de la période	19 485 328	23,45 \$	19 769 942	20,41 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2016 est de 35,08 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (27,74 \$ pour l'exercice 2015).

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2016 a été estimée à 6,02 \$ par option (5,46 \$ pour l'exercice 2015) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2015	31 mars 2015
<b>Moyenne pondérée :</b>		
Taux d'intérêt sans risque	0,80 %	1,71 %
Durée prévue des options	5,3 ans	5,3 ans
Volatilité	21,19 %	23,43 %
Taux de dividendes	1,53 %	1,82 %

Une charge de rémunération de 4 078 000 \$ (3 517 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options sur actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 et une charge de rémunération de 4 348 000 \$ (3 679 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014.

## NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Saputo inc.	137 280 \$	144 295 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	392 795 871	390 599 218
Options dilutives	6 299 203	5 229 102
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	399 095 074	395 828 320
Bénéfice de base par action	0,35 \$	0,37 \$
Bénéfice dilué par action	0,34 \$	0,36 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, 3 233 921 options ont été exclues du calcul puisque leur prix d'exercice est supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires pour la période (aucune option n'a été exclue pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014).

## NOTE 9 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
Charges financières	5 012 \$	4 987 \$
Revenus financiers	(137)	(73)
	4 875 \$	4 914 \$

## NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers au 30 juin 2015 et au 31 mars 2015. Étant donné que ces estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	30 juin 2015		31 mars 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Dérivés de taux d'intérêt (niveau 2)	(7 428) \$	(7 428) \$	(7 787) \$	(7 887) \$
Contrats à terme sur marchandises (niveau 2)	682	682	1 427	1 427
Contrats de change à terme (niveau 2)	476	476	-	-
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme sur marchandises (niveau 2)	(170) \$	(170) \$	( 439) \$	( 439) \$
<b>Dettes à long terme (niveau 3)</b>	<b>1 722 593</b>	<b>1 704 526</b>	<b>1 592 610</b>	<b>1 570 000</b>

## NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente l'information financière selon trois secteurs géographiques. Le Secteur Canada consiste en la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA). Finalement, le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Argentine), la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Ingrédients laitiers. La Division Ingrédients laitiers comprend les ventes nationales et d'exportation d'ingrédients de nos divisions nord-américaines, ainsi que l'exportation de fromages de ces mêmes divisions.

La direction a regroupé la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA) en raison de similitudes dans les rendements moyens à long terme et des facteurs de marché corrélés dictant des stratégies de prix qui affectent les opérations des deux divisions. Les divisions au sein du Secteur International ont été combinées en raison de similitudes dans les facteurs du marché mondial et les processus de production.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2015	2014
<b>Revenus</b>		
Canada	917 540 \$	949 118 \$
USA	1 303 273	1 291 935
International	343 582	379 747
	<b>2 564 395 \$</b>	<b>2 620 800 \$</b>
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition, de restructuration, autres coûts et impôts sur les bénéfices</b>		
Canada	98 127 \$	113 316 \$
USA	171 698	117 771
International	( 10 938)	37 805
	<b>258 887 \$</b>	<b>268 892 \$</b>
<b>Amortissement</b>		
Canada	13 082 \$	13 125 \$
USA	27 028	21 832
International	5 313	3 990
	<b>45 423 \$</b>	<b>38 947 \$</b>
Coûts d'acquisition	841 \$	- \$
Charges financières, montant net	16 681	19 532
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>195 942</b>	<b>210 413</b>
Impôts sur les bénéfices	59 555	65 103
<b>Bénéfice net</b>	<b>136 387 \$</b>	<b>145 310 \$</b>

## NOTE 12 ACQUISITION D'ENTREPRISE

### Everyday Cheese Business de Lion-Dairy & Drinks PTY LTD

La Société a annoncé, le 25 mai 2015, que Warrnambool Cheese and Butter Factory Company Holdings Limited (WCB) (Division Produits laitiers (Australie)), a conclu la transaction annoncée le 2 mars 2015 et a acquis les activités de *everyday cheese* (fromage de tous les jours) (« EDC ») de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd (« Lion »), située à Victoria, Australie.

Le prix d'achat de 132 440 000 \$ (137 500 000 \$AU), sur une base libre d'endettement, incluait 102 580 000 \$ représentant la valeur de l'inventaire net d'un montant minimal de passifs pris en charge, sujet aux ajustements de clôture, et a été financé via de nouveaux prêts bancaires à terme.

Les opérations de EDC incluent le coupage et l'emballage, la distribution, les ventes et le marketing ainsi que la propriété intellectuelle associée aux marques *COON*, *Cracker Barrel* (marque de commerce utilisée sous licence), *Mil Le!* et *Fred Walker*. EDC génère des ventes annuelles d'environ 156 000 000 \$ (160 000 000 \$AU) et compte environ 170 employés. Les opérations de EDC sont situées dans un immeuble appartenant à WCB, adjacent à l'usine de fabrication de fromages de WCB à Allansford.

La transaction permettra à WCB d'accroître sa présence en Australie dans le segment des produits à la consommation de fromage de tous les jours en acquérant une position importante dans ce segment.

## ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

### Calcul du ratio de couverture par le bénéfice

Le tableau qui suit présente le ratio de couverture par le bénéfice pour la période de 12 mois terminée le 30 juin 2015 :

<b>Ratio de couverture par le bénéfice</b>	<b>12,85 fois</b>
--	-------------------

Le ratio de couverture par le bénéfice correspond au bénéfice net (avant intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières et impôt sur le résultat) pour la période applicable divisé par les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières pour la période applicable.