



Voici les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016, terminé le 31 décembre 2015.

- Le bénéfice net a totalisé 175,2 millions de dollars, en hausse de 20,6 millions de dollars, ou 13,3 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 175,4 millions de dollars, en hausse de 20,8 millions de dollars, ou 13,5 %.
- 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 ajusté¹) s'est établi à 320,4 millions de dollars, en hausse de 41,7 millions de dollars, ou 15,0 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,901 milliards de dollars, en hausse de 79,2 millions de dollars, ou 2,8 %.
- Le bénéfice par action ajusté¹ (de base et dilué) s'est établi à 0,45 \$ et à 0,44 \$, respectivement, pour le trimestre, comparativement à 0,39 \$ et à 0,38 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 15,4 % et de 15,8 %, respectivement.

(en millions de dollars canadiens (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	
	2015	2014	2015	2014
Revenus	2 901,0	2 821,8	8 257,5	8 143,9
BAIIA	320,1	278,7	858,2	829,8
BAIIA ajusté ¹	320,4	278,7	861,0	829,8
Bénéfice net	175,2	154,6	460,1	455,6
Bénéfice net ajusté ¹	175,4	154,6	462,1	455,6
Bénéfice par action				
De base	0,44	0,39	1,17	1,15
Dilué	0,44	0,38	1,16	1,14
Bénéfice par action ajusté ¹				
De base	0,45	0,39	1,18	1,15
Dilué	0,44	0,38	1,16	1,14

- Dans le Secteur USA, la variation du prix moyen du bloc² par livre de fromage et du prix moyen du beurre³ par livre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a entraîné une baisse des revenus d'environ 191 millions de dollars. Le BAIIA a augmenté à la suite de la hausse des volumes de ventes, de la baisse des coûts des ingrédients et de l'amélioration de l'efficacité, qui ont contrebalancé les facteurs de marché⁴ défavorables, lesquels se sont chiffrés à environ 4 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA du Secteur Canada a augmenté à la suite de la baisse des coûts des ingrédients et des coûts liés à l'entreposage et à la logistique. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la diminution des prix de vente des ingrédients laitiers, la hausse des frais d'administration et 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 baisse des prix de vente au cours du trimestre sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA d'environ 261 millions de dollars et 29 millions de dollars, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les compagnies formant Woolwich Dairy (l'acquisition de Woolwich), qui sont consolidées depuis le 5 octobre 2015, ont contribué aux revenus et au BAIIA du Secteur Canada et du Secteur USA.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,135 \$ l'action, payable le 11 mars 2016 aux actionnaires ordinaires inscrits le 1^{er} mars 2016.

¹ 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.

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

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

⁴ Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks; l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait; l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif 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 31 décembre 2015. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 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 31 décembre 2015 et le 4 février 2016, 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.

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 des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 et neuf mois pour lesquelles la direction a présenté ces mesures ajustées.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	250 542	216 638	659 136	649 705
Autres charges financières	7 429	4 494	18 999	13 895
Intérêts sur la dette à long terme	11 952	13 629	36 197	41 921
Gain sur la cession d'une entreprise	—	—	—	—
Coûts d'acquisition	306	—	2 790	—
Coûts de restructuration	—	—	—	—
Autres coûts	—	—	—	—
Amortissement	50 146	43 936	143 887	124 243
BAIIA ajusté	320 375	278 697	861 009	829 764

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre					
	2015			2014		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net ¹	174,5	0,44	0,44	152,6	0,39	0,38
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition ²	0,2	0,01	–	–	–	–
Coûts de restructuration ²	–	–	–	–	–	–
Autres coûts ²	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté ¹	174,7	0,45	0,44	152,6	0,39	0,38

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

	Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre					
	2015			2014		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net ¹	459,6	1,17	1,16	451,3	1,15	1,14
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition ²	2,0	0,01	–	–	–	–
Coûts de restructuration ²	–	–	–	–	–	–
Autres coûts ²	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté ¹	461,6	1,18	1,16	451,3	1,15	1,14

¹ Attribuable aux actionnaires de Saputo inc.

² Après impôts sur les bénéfices.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 31 décembre 2015 ont totalisé 2,901 milliards de dollars, en hausse d'environ 79 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à 2,822 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de ventes et à l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich et des activités de everyday cheese de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd. (l'acquisition EDC). Elle a été contrebalancée en partie par la variation du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui a entraîné une baisse des revenus d'environ 191 millions de dollars. La baisse des prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence négative sur les revenus. La cession de la Division Boulangerie au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015 a entraîné une diminution des revenus. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 261 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, les revenus ont totalisé 8,258 milliards de dollars, en hausse d'environ 114 millions de dollars, ou 1,4 %, par rapport à 8,144 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de ventes, ainsi qu'à l'inclusion des revenus provenant de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre a entraîné une baisse des revenus d'environ 629 millions de dollars. La baisse des prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a eu une incidence négative sur les revenus. La cession de la Division Boulangerie, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015, a entraîné une diminution des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 725 millions de dollars.

Le **BAIIA ajusté consolidé** du troisième trimestre de l'exercice 2016 a totalisé 320,4 millions de dollars, en hausse de 41,7 millions de dollars, ou 15,0 %, comparativement à 278,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, la baisse des coûts des ingrédients et la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique, de même que par une amélioration de l'efficacité opérationnelle. De plus, l'inclusion de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le fait que les prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers ont baissé à l'échelle internationale, sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable. Les facteurs du marché défavorables aux États-Unis ont eu une incidence négative d'environ 4 millions de dollars sur le BAIIA. La cession de la Division Boulangerie à l'exercice 2015 a aussi eu une incidence négative

sur le BAIIA. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 29 millions de dollars sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le BAIIA a totalisé 861,0 millions de dollars, en hausse de 31,2 millions de dollars, ou 3,8 %, par rapport à 829,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, une amélioration de l'efficacité opérationnelle et la baisse des coûts des ingrédients. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le fait que les prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers ont baissé à l'échelle internationale, sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable. Les facteurs de marché aux États-Unis ont eu une incidence négative de 38 millions de dollars sur le BAIIA. À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché international, une réduction d'environ 13 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée, ce qui a entraîné une baisse du BAIIA au cours de la période considérée. La cession de la Division Boulangerie durant l'exercice 2015 a également affecté négativement le BAIIA. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 71 millions de dollars sur le 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 2016 a totalisé 50,1 millions de dollars, en hausse de 6,2 millions de dollars, comparativement à 43,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, la charge d'amortissement a totalisé 143,9 millions de dollars, en hausse de 19,7 millions de dollars, comparativement à 124,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations sont surtout attribuables à la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises ainsi qu'aux ajouts aux immobilisations, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Les **coûts d'acquisition** se sont chiffrés à 0,3 million de dollars et à 2,8 millions de dollars pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015 en raison de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC.

Les **charges d'intérêts nettes** ont augmenté de 1,3 million de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des taux d'intérêt sur une facilité de crédit libellée en pesos argentins. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, les charges d'intérêts nettes ont diminué de 0,6 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse du niveau de la dette.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 ont totalisé 75,4 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,1 %, comparativement à 28,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015 ont totalisé 199,0 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 30,2 %, comparativement à 29,9 % pour la période correspondante 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 175,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, comparativement à 154,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le bénéfice net s'est chiffré à 460,1 millions de dollars, comparativement à 455,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **bénéfice net ajusté** s'est chiffré à 175,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, comparativement à 154,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 462,1 millions de dollars, comparativement à 455,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2016			2015				2014
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	2 901,0	2 792,1	2 564,4	2 513,8	2 821,8	2 701,3	2 620,8	2 485,9
BAIIA ajusté ¹	320,4	281,7	258,9	232,0	278,7	282,2	268,9	277,8
Bénéfice net	175,2	148,6	136,4	157,3	154,6	155,7	145,3	119,8
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	(25,9)	–	–	–	–
Coûts d'acquisition ²	0,2	1,1	0,6	0,5	–	–	–	9,2
Coûts de restructuration ²	–	–	–	(4,7)	–	–	–	19,9
Autres coûts ²	–	–	–	–	–	–	–	3,9
Bénéfice net ajusté ¹	175,4	149,7	137,0	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8
Attribuable :								
Aux actionnaires de Saputo inc.	174,7	149,0	137,9	126,2	152,6	154,4	144,3	151,9
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,7	0,7	(0,9)	1,0	2,0	1,3	1,0	0,9
	175,4	149,7	137,0	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8
Bénéfice par action ³								
De base	0,44	0,38	0,35	0,40	0,39	0,39	0,37	0,31
Dilué	0,44	0,37	0,34	0,39	0,38	0,39	0,36	0,31
Bénéfice par action ajusté ^{1,3}								
De base	0,45	0,38	0,35	0,32	0,39	0,39	0,37	0,39
Dilué	0,44	0,38	0,34	0,32	0,38	0,39	0,36	0,39

¹ 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.

² Après impôts sur les bénéfices.

³ 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	(4)	(37)	3	(23)	(20)	10	(35)
Réduction de valeur des stocks	–	–	(13)	(3)	(7)	–	–
Conversion des devises ^{1,3}	29	27	15	15	5	2	4

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

³ 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	296 313	256 801	781 594	711 304
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	224 472	182 301	551 779	493 328
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(160 304)	(74 948)	(387 977)	(213 425)
Trésorerie générée par (utilisée pour) les activités de financement	5 022	(109 540)	39 886	(270 885)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	69 190	(2 187)	203 688	9 018

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 296,3 millions de dollars, comparativement à 256,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 39,5 millions de dollars. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, la trésorerie générée par les activités d'exploitation a totalisé 781,6 millions de dollars, comparativement à 711,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 70,3 millions de dollars.

La **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 s'est élevée à 224,5 millions de dollars, comparativement à 182,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 42,2 millions de dollars de la trésorerie découlant des bénéfices. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation s'est élevée à 551,8 millions de dollars, comparativement à 493,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette trésorerie supplémentaire de 58,5 millions de dollars est attribuable à une augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation, d'un montant de 33,7 millions de dollars découlant de la variation des prix du marché dans le Secteur USA et des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation, d'un montant de 36,6 millions de dollars. Ce résultat a été contrebalancé par les variations des impôts sur les bénéfices payés d'un montant de 10,3 millions de dollars.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 comprenaient principalement un montant de 80,3 millions de dollars déboursé dans le cadre de l'acquisition de Woolwich, des ajouts aux immobilisations d'un montant de 50,4 millions de dollars et des ajouts aux actifs incorporels au titre des licences des logiciels et des services professionnels d'un montant de 33,2 millions de dollars relatifs aux initiatives liées au PGI (progiciel de gestion intégré). Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, les activités d'investissement comprenaient principalement l'acquisition de Woolwich et l'acquisition EDC totalisant 212,7 millions de dollars, des ajouts aux immobilisations d'un montant de 145,7 millions de dollars et des ajouts aux actifs incorporels d'un montant de 33,2 millions de dollars relatifs aux initiatives liées au PGI.

Les **activités de financement** pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 comprenaient principalement une hausse de 53,5 millions de dollars des emprunts bancaires, en raison principalement de l'acquisition de Woolwich, le versement de dividendes de 53,0 millions de dollars et l'émission d'actions pour une contrepartie en trésorerie de 10,8 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, la Société a reçu un montant de 134,7 millions de dollars tiré de la dette à long terme relative à l'acquisition EDC, augmenté ses emprunts bancaires d'un montant de 73,5 millions de dollars et émis des actions pour une contrepartie en trésorerie de 24,6 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions. La Société a également versé des dividendes de 157,0 millions de dollars, remboursé une tranche de 12,2 millions de dollars de la dette à long terme et racheté des actions pour un montant de 23,6 millions de dollars.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Actifs à court terme	2 454 721	1 962 455
Passifs à court terme	1 451 950	1 179 421
Fonds de roulement	1 002 771	783 034
Ratio du fonds de roulement	1,69	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 nette¹/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)

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	306 112	72 566
Emprunts bancaires	230 467	169 826
Dette nette ¹	1 622 913	1 667 260
BAIIA ajusté des 12 derniers mois	1 092 968	1 061 723
Dette nette sur le BAIIA ajusté des 12 derniers mois	1,48	1,57
Nombre d'actions ordinaires	392 852 610	392 225 049
Nombre d'options d'achat d'actions	18 555 249	17 081 469

¹ Total de la dette, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 306,1 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 1,060 milliard de dollars, desquelles une tranche de 230,5 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 29 janvier 2016, 392 941 160 actions ordinaires et 18 441 601 options d'achat d'actions étaient en circulation.

Programme de rachat dans le cours normal des activités

Le 17 novembre 2015, la Société a renouvelé son programme de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter jusqu'à 19 547 976 actions ordinaires. Un exemplaire de l'avis relatif au programme de rachat peut être obtenu sans frais, sur demande, auprès du secrétaire de la Société. Se référer au communiqué de presse de la Société daté du 12 novembre 2015, dans lequel il est possible de consulter un résumé de l'information présentée dans l'avis.

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)

	31 décembre 2015			31 mars 2015		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de 1 an	245 208	32 119	277 327	53 125	27 393	80 518
De 1 à 2 ans	25 208	23 948	49 156	432 500	20 894	453 394
De 2 à 3 ans	78 142	19 379	97 521	212 500	17 228	229 728
De 3 à 4 ans	1 350 000	15 775	1 365 775	212 500	13 411	225 911
De 4 à 5 ans	–	12 483	12 483	659 375	10 551	669 926
Plus de 5 ans	–	31 480	31 480	–	29 054	29 054
	1 698 558	135 184	1 833 742	1 570 000	118 531	1 688 531

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 31 décembre 2015, par rapport à ceux au 31 mars 2015, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation, sauf en ce qui a trait à l'inclusion des activités de Woolwich et de EDC. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur l'acquisition de Woolwich et 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 mises en œuvre, 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 leurs connaissances et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 31 décembre 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	992,8	958,5	917,5	909,6	1 005,4	971,7	949,1
BAIIA	107,5	99,4	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 comprenait la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie.

Revenus

Les revenus du Secteur Canada ont totalisé 992,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, en baisse d'environ 13 millions de dollars, ou 1,3 %, comparativement à 1,005 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des revenus découle principalement de la cession de la Division Boulangerie au quatrième trimestre de l'exercice 2015. Elle a été contrebalancée en partie par la hausse des volumes de ventes et une combinaison de produits favorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich s'est traduite par une hausse des revenus au cours du trimestre.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 2,869 milliards de dollars, en baisse d'environ 57 millions de dollars, ou 2,0 %, comparativement à 2,926 milliards 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. Toutefois, la hausse des volumes de ventes et la combinaison de produits favorable se sont traduites par une hausse des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion des revenus découlant de l'acquisition de Woolwich s'est traduite par une hausse des revenus au cours de la période.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Canada a totalisé 107,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, en hausse de 5,4 millions de dollars, ou 5,3 %, comparativement à 102,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la baisse des coûts des ingrédients et des coûts liés à l'entreposage et à la logistique. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich a eu une incidence positive sur le BAIIA. Cette hausse a été contrebalancée par le ralentissement du marché international des ingrédients laitiers, qui a eu une incidence négative sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des frais d'administration, découlant principalement des initiatives liées au PGI annoncées au début de l'exercice, a eu une incidence négative sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En dernier lieu, la cession de la Division Boulangerie, au quatrième trimestre de l'exercice précédent, a eu une incidence négative d'environ 4 millions de dollars sur le BAIIA du trimestre courant.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 305,0 millions de dollars, en baisse de 17,2 millions de dollars, ou 5,3 %, comparativement à 322,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le recul 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 à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des frais d'administration, découlant principalement des initiatives liées au PGI annoncées au début de l'exercice, a eu une incidence négative sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le Secteur a tiré parti des volumes additionnels et de la baisse des coûts des ingrédients par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich a eu une incidence positive sur le BAIIA. La cession de la Division Boulangerie, au quatrième trimestre de l'exercice précédent, a eu une incidence négative d'environ 12 millions de dollars sur le BAIIA du trimestre courant.

Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 574,9	1 459,2	1 303,3	1 248,2	1 394,5	1 345,1	1 291,9
BAIIA	190,1	172,7	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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	(4)	(37)	3	(23)	(20)	10	(35)
Taux de change du dollar américain ¹	25	27	15	15	10	6	7

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,621	1,687	1,619	1,542	2,052	2,111	2,161
Prix de clôture du bloc par livre de fromage ¹	1,508	1,670	1,620	1,580	1,553	2,208	2,000
Prix moyen du beurre par livre	2,562	2,243	1,877	1,660	2,026	2,676	2,123
Prix de clôture du beurre par livre ²	2,080	2,510	1,918	1,785	1,555	2,895	2,500
Prix moyen du lactosérum par livre ³	0,226	0,309	0,430	0,458	0,580	0,653	0,660
Écart ⁴	0,152	0,120	0,078	0,061	0,036	(0,021)	(0,008)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁵	1,333	1,309	1,229	1,244	1,134	1,090	1,091

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

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

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

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

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

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

Revenus

Les revenus du Secteur USA ont totalisé 1,575 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, en hausse d'environ 180 millions de dollars, ou 12,9 %, comparativement à 1,395 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes dans les deux divisions aux États-Unis, de même que l'inclusion de l'acquisition de Woolwich, se sont traduites par une hausse des revenus. La variation du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix du beurre au troisième trimestre de l'exercice 2016 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 191 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 247 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur USA ont totalisé 4,337 milliards de dollars, en hausse d'environ 305 millions de dollars, ou 7,6 %, comparativement à 4,032 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes dans les deux divisions aux États-Unis, de même que l'inclusion de l'acquisition de Woolwich, ont contribué à la hausse des revenus. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 629 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 688 millions de dollars.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur USA s'est établi à 190,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, en hausse de 50,6 millions de dollars, ou 36,3 %, comparativement à 139,5 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, a 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, d'une baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique, ainsi que 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. La variation du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'est traduite par une incidence favorable sur la réalisation des stocks et par une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été favorable. Le ralentissement du marché des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur le BAIIA. Ces facteurs du marché combinés, y compris les marges défavorables liées à la hausse des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers (USA), ont donné lieu à une baisse du BAIIA d'environ 4 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 25 millions de dollars sur le BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 534,6 millions de dollars, en hausse de 140,7 millions de dollars, ou 35,7 %, comparativement à 393,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes, la baisse des coûts des ingrédients et l'efficacité opérationnelle dans la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA) ont eu une incidence positive sur le BAIIA. Les facteurs du marché ont donné lieu à une diminution du BAIIA d'environ 38 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence combinée du ralentissement du marché des ingrédients laitiers et de l'incidence favorable sur la réalisation des stocks et de l'incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. La relation favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive sur le BAIIA. Les marges favorables liées à la baisse des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers (USA) ont donné lieu à une hausse du BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 67 millions de dollars sur le BAIIA.

Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	333,4	374,4	343,6	356,1	422,0	384,5	379,7
BAIIA	22,8	9,6	(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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	–	–	(13)	(3)	(7)	–	–
Conversion des devises ¹	4	–	–	–	(5)	(4)	(3)

¹ 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 333,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, soit une baisse de 88,6 millions de dollars, ou 21,0 %, comparativement à 422,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la baisse des volumes sur les marchés d'exportation et la baisse des prix de vente sur le marché national et le marché d'exportation se sont traduites par une diminution des revenus, laquelle a partiellement contrebalancé l'incidence de la hausse des volumes sur le marché national, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de la Division Produits laitiers (Australie) ont diminué en raison de la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'inclusion de l'acquisition EDC. 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, de la baisse des volumes de ventes et d'une combinaison de produits défavorable. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises utilisées dans le Secteur International a eu une incidence positive sur les revenus d'environ 14 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur International ont totalisé 1,051 milliard de dollars, soit une baisse d'environ 135 millions de dollars, ou 11,4 %, comparativement à 1,186 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par le recul des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la baisse des prix de vente et des volumes sur le marché d'exportation s'est traduite par une diminution des revenus, mais a été contrebalancée par l'incidence de l'augmentation des prix et de la hausse des volumes sur le marché national par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de la Division Produits laitiers (Australie) ont diminué en raison du recul des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, ce qui a été partiellement contrebalancé par une hausse des volumes de ventes et l'inclusion de l'acquisition EDC. Les revenus de la Division Ingrédients laitiers ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la baisse des prix de vente sur les marchés internationaux et d'une combinaison de produits défavorable. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises utilisées dans le Secteur International a eu une incidence positive sur les revenus d'environ 37 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur International s'est élevé à 22,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, soit une baisse de 14,3 millions de dollars, ou 38,5 %, comparativement à 37,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, le fait que le coût de la matière première, le lait, n'a pas suivi cette baisse sur le marché d'exportation et la hausse des coûts de fabrication ont eu une incidence négative sur le BAIIA. Cette baisse a été contrebalancée en partie par une hausse des volumes sur le marché national. Dans la Division Produits laitiers (Australie), 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. L'inclusion de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers a été similaire à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA du trimestre correspondant de l'exercice précédent comprenait une réduction de valeur des stocks d'environ 7 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence positive sur le BAIIA d'environ 4 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA s'est élevé à 21,5 millions de dollars, soit une baisse de 92,2 millions de dollars, ou 81,1 %, comparativement à 113,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), le recul des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur le marché d'exportation, 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. Dans la Division Produits laitiers (Australie), 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. L'inclusion de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Le BAIIA de la Division Ingrédients laitiers est demeuré stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché, une réduction d'environ 13 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée depuis le début de l'exercice 2016, comparativement à 7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le Secteur a tiré parti de volumes additionnels, ce qui a eu une incidence positive sur le BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence positive sur le BAIIA d'environ 4 millions de dollars.

PERSPECTIVES

Au Canada, la concurrence sur le marché et le ralentissement du marché des ingrédients laitiers ont continué d'exercer une pression à la baisse sur les résultats de la Division. La Division Produits laitiers (Canada) cherche à optimiser sa plateforme d'exploitation et continue d'évaluer sa structure de coûts afin d'atténuer les pressions à la baisse sur les marges. La Division continue de tirer parti de sa flexibilité opérationnelle pour améliorer sa rentabilité, en plus de maintenir le contrôle des coûts.

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. Le marché international des ingrédients laitiers a reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015, et les prix devraient demeurer bas tout au long du premier semestre de l'exercice 2017.

La Société continuera de mettre l'accent sur la mise en œuvre de son modèle d'affaires au sein de la Division Aliments laitiers (USA), y compris sa philosophie qui consiste à être un transformateur à faible coût. Le Secteur USA 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 et favoriser la croissance future.

L'acquisition de Woolwich permet à la Société d'accroître sa présence dans la catégorie des fromages de spécialité en Amérique du Nord. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2016, les activités de Woolwich seront intégrées au sein des divisions opérationnelles de Saputo. La Société évaluera également les synergies éventuelles et se concentrera à améliorer et à élargir sa gamme de produits pour tous ses clients.

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. 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. La Division Produits laitiers (Australie) a procuré au Secteur International une plateforme additionnelle qui contribue à la croissance à long terme de ce Secteur en tant qu'acteur important dans le domaine des produits laitiers à l'échelle internationale. 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 troisième trimestre de l'exercice 2016, et les prix devraient demeurer bas tout au long du premier semestre de l'exercice 2017 et cette faiblesse des prix de vente devrait continuer à 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 qu'au moyen 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 février 2016

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Revenus	2 901 033 \$	2 821 828 \$	8 257 543 \$	8 143 891 \$
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)	2 580 658	2 543 131	7 396 534	7 314 127
Bénéfice avant intérêts, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition, de restructuration, autres coûts et impôts sur les bénéfices	320 375	278 697	861 009	829 764
Amortissement	50 146	43 936	143 887	124 243
Coûts d'acquisition	306	–	2 790	–
Intérêts sur la dette à long terme	11 952	13 629	36 197	41 921
Autres charges financières (note 9)	7 429	4 494	18 999	13 895
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	250 542	216 638	659 136	649 705
Impôts sur les bénéfices	75 358	62 087	198 982	194 116
Bénéfice net	175 184 \$	154 551 \$	460 154 \$	455 589 \$
Attribuable :				
Aux actionnaires de Saputo inc.	174 453 \$	152 595 \$	459 660 \$	451 326 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	731	1 956	494	4 263
	175 184 \$	154 551 \$	460 154 \$	455 589 \$
Résultat par action (note 8)				
Bénéfice net				
De base	0,44 \$	0,39 \$	1,17 \$	1,15 \$
Dilué	0,44 \$	0,38 \$	1,16 \$	1,14 \$

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	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice net	175 184 \$	154 551 \$	460 154 \$	455 589 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés au bénéfice net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	137 472	86 178	300 145	92 035
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie ¹ (note 10)	4 387	(741)	6 702	(200)
Reclassement des gains sur couvertures de flux de trésorerie au bénéfice net ²	(1 329)	–	(3 610)	(4 004)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés au bénéfice net :</i>				
Pertes actuarielles ³	–	(8 255)	–	(8 255)
Autres éléments du résultat global	140 530	77 182	303 237	79 576
Résultat global	315 714 \$	231 733 \$	763 391 \$	535 165 \$
Attribuable :				
Aux actionnaires de Saputo inc.	314 983 \$	229 777 \$	762 897 \$	531 386 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	731	1 956	494	3 779
	315 714 \$	231 733 \$	763 391 \$	535 165 \$

¹ Après impôts sur les bénéfices de 2 260 \$ et de 4 610 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015 (452 \$ et 266 \$ en 2014).

² Après impôts sur les bénéfices de 1 121 \$ et de 2 834 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015 (néant et 1 716 \$ en 2014).

³ Après impôts sur les bénéfices de 3 017 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014.

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 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 d'achat d'actions	Total des réserves				
Solde au début de la période	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	–	–	–	–	–	–	459 660	459 660	494	460 154
Autres éléments du résultat global	–	–	300 145	3 092	–	303 237	–	303 237	–	303 237
Résultat global	–	–	300 145	3 092	–	303 237	–	762 897	494	763 391
Dividendes déclarés	–	–	–	–	–	–	(157 030)	(157 030)	–	(157 030)
Régime d'options d'achat d'actions (note 7)	–	–	–	–	13 176	13 176	–	13 176	–	13 176
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	1 428	24 623	–	–	–	–	–	24 623	–	24 623
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	–	5 007	–	–	(5 007)	(5 007)	–	–	–	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	2 077	2 077	–	2 077	–	2 077
Actions rachetées et annulées	(800)	(1 590)	–	–	–	–	(22 058)	(23 648)	–	(23 648)
Solde à la fin de la période	392 853	793 849	\$ 856 869	\$ (1 921)	\$ 79 737	\$ 934 685	\$ 2 454 483	\$ 4 183 017	\$ 68 127	\$ 4 251 144

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 d'achat d'actions	Total des réserves				
Solde au début de la période	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	–	–	–	–	–	–	451 326	451 326	4 263	455 589
Autres éléments du résultat global	–	–	92 035	(3 720)	–	88 315	(8 255)	80 060	(484)	79 576
Résultat global	–	–	92 035	(3 720)	–	88 315	(8 255)	531 386	3 779	535 165
Dividendes déclarés	–	–	–	–	–	–	(146 754)	(146 754)	–	(146 754)
Régime d'options d'achat d'actions (note 7)	–	–	–	–	13 382	13 382	–	13 382	–	13 382
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	2 284	33 396	–	–	–	–	–	33 396	–	33 396
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	–	7 215	–	–	(7 215)	(7 215)	–	–	–	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	3 495	3 495	–	3 495	–	3 495
Actions rachetées et annulées	(1 503)	(2 819)	–	–	–	–	(45 967)	(48 786)	–	(48 786)
Solde à la fin de la période	390 919	740 903	\$ 275 356	\$ (2 192)	\$ 67 095	\$ 340 259	\$ 2 081 261	\$ 3 162 423	\$ 66 635	\$ 3 229 058

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de dollars CAD)

Aux	31 décembre 2015 (non audités)	31 mars 2015 (audités)
ACTIF		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	306 112 \$	72 566 \$
Débiteurs	884 323	784 519
Stocks	1 170 762	1 006 024
Impôts à recevoir	817	1 059
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	92 707	98 287
	2 454 721	1 962 455
Immobilisations	2 222 552	2 073 115
Goodwill	2 317 434	2 125 016
Marques de commerce et autres actifs incorporels	575 937	506 307
Autres éléments d'actif	121 721	115 779
Impôts différés	18 195	17 582
Total de l'actif	7 710 560 \$	6 800 254 \$
PASSIF		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	230 467 \$	169 826 \$
Créditeurs et charges à payer	937 168	898 124
Impôts à payer	39 107	58 346
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	245 208	53 125
	1 451 950	1 179 421
Dette à long terme (note 6)	1 453 350	1 516 875
Autres éléments de passif	74 304	70 201
Impôts différés	479 812	405 202
Total du passif	3 459 416 \$	3 171 699 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	793 849	765 809
Réserves	934 685	621 202
Bénéfices non distribués	2 454 483	2 173 911
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Saputo inc.	4 183 017	3 560 922
Participation ne donnant pas le contrôle	68 127	67 633
Total des capitaux propres	4 251 144 \$	3 628 555 \$
Total du passif et des capitaux propres	7 710 560 \$	6 800 254 \$

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	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	175 184 \$	154 551 \$	460 154 \$	455 589 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	6 921	5 299	21 186	19 134
Intérêts et autres charges financières	19 381	18 123	55 196	55 816
Charge d'impôts sur les bénéfices	75 358	62 087	198 982	194 116
Amortissement	50 146	43 936	143 887	124 243
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations	(647)	118	(747)	(839)
Quote-part des bénéfices des coentreprises	(2 563)	(2 950)	(4 714)	(5 482)
Sous-financement (surfinancement) des régimes des employés sur le coût	338	(4 992)	1 889	(3 334)
	324 118	276 172	875 833	839 243
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(27 805)	(19 371)	(94 239)	(127 939)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	296 313	256 801	781 594	711 304
Intérêts et autres charges financières payés	(19 437)	(18 578)	(53 674)	(52 120)
Impôts sur les bénéfices payés	(52 404)	(55 922)	(176 141)	(165 856)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	224 472	182 301	551 779	493 328
Investissement				
Acquisition d'entreprise	(80 300)	–	(212 740)	(64 979)
Ajouts aux immobilisations	(50 402)	(54 772)	(145 713)	(128 929)
Ajouts aux actifs incorporels	(33 246)	–	(33 246)	–
Produit sur la cession d'immobilisations	3 404	376	4 596	1 749
Autres	240	(20 552)	(874)	(21 266)
	(160 304)	(74 948)	(387 977)	(213 425)
Financement				
Emprunts bancaires	53 497	(148 571)	73 453	(104 550)
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	–	300 000	134 666	410 000
Remboursement de la dette à long terme	(6 302)	(190 928)	(12 178)	(414 191)
Émission de capital-actions	10 842	6 629	24 623	33 396
Rachat de capital-actions	–	(25 887)	(23 648)	(48 786)
Dividendes	(53 015)	(50 783)	(157 030)	(146 754)
	5 022	(109 540)	39 886	(270 885)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	69 190	(2 187)	203 688	9 018
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	17 483	(647)	29 858	(1 112)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	219 439	50 086	72 566	39 346
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	306 112 \$	47 252 \$	306 112 \$	47 252 \$

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 31 décembre 2015 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 4 février 2016, la publication des états financiers pour la période terminée le 31 décembre 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 exigences, en matière d'informations à fournir, 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 en actions 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 présentées dans ces états financiers ont été ajustées rétroactivement pour refléter le dividende en actions.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés au 31 mars 2015 et pour l'exercice terminé à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des nouvelles normes, interprétations et modifications décrites 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 MISES EN ŒUVRE

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 modifications 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^{er} 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 précédemment 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 modifications exigeaient à l'origine la comptabilisation intégrale du gain ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui constituaient une entreprise et la comptabilisation partielle du gain ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui ne constituaient pas une entreprise.

Cette modification devait initialement entrer en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Toutefois, le 21 décembre 2015, l'IASB a décidé de reporter l'entrée en vigueur de cette modification jusqu'à ce qu'elle en ait terminé un examen plus approfondi, qui pourrait donner lieu à une simplification de la comptabilisation de ces transactions et d'autres aspects de la comptabilisation des entreprises associées et des coentreprises.

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

L'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de 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^{er} janvier 2018. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 16, Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 16, *Contrats de location*. La nouvelle norme éliminera la distinction entre contrats de location simple et contrats de location-financement et permettra la comptabilisation, par le preneur, de la plupart des contrats de location au bilan. Pour le bailleur, la comptabilisation demeurera essentiellement inchangée, et la distinction entre contrats de location simple et contrats de location-financement sera maintenue.

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IAS 19, Avantages du personnel

IAS 19 a été modifiée afin de clarifier le fait que pour déterminer le taux d'actualisation des obligations liées aux avantages sociaux postérieurs à l'emploi, il faut prendre en compte la devise du passif et non le pays dans lequel il est généré. De plus, dans les pays où il n'existe pas de marché d'obligations d'entreprises de haute qualité dans cette même devise, il faut se référer aux obligations d'État exprimées dans la devise correspondante.

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

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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^{er} 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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).

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015, car l'information est déjà présentée 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	46 672 \$	10 595 \$	(86 026) \$	(16 567) \$
Matières premières et consommables utilisées	1 985 177	2 042 920	5 915 963	5 923 615
Gain sur change	(1 055)	(4 818)	(5 876)	(9 894)
Avantages du personnel	311 627	271 595	893 316	783 693
Frais de vente	76 040	76 943	213 644	220 106
Autres frais généraux et d'administration	162 197	145 896	465 513	413 174
	2 580 658 \$	2 543 131 \$	7 396 534 \$	7 314 127 \$

Une réduction de valeur des stocks de néant et 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 les « Variations des stocks de produits finis et de produits en cours » pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015, respectivement (6 836 000 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014).

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	31 décembre 2015	31 mars 2015
Amérique du Nord – USA	Décembre 2019 ¹	276 800	200 000 USD	– \$	6 333 \$
Amérique du Nord – Canada	Décembre 2019 ¹	415 200	300 000 USD	35 000	614
Argentine	Annuelle ²	198 620	1 858 000 ARS	95 189	113 858
Australie	Annuelle ³	100 830	100 000 AUD	72 598	23 689
Australie	Annuelle ⁴	69 200	50 000 USD	27 680	25 332
		1 060 650		230 467 \$	169 826 \$

¹ 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.

² Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être utilisée en pesos argentins ou en dollars américains.

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

⁴ Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR majoré de 0,75 %.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Facilité de prêt bancaire à terme non garantie		
Obtenu en octobre 2013 et échéant en décembre 2019 (500 000 000 \$) ¹	300 000 \$	300 000 \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2019 (850 000 000 \$) ²	750 000	750 000
Obtenu en mai 2015 et échéant en mai 2018 (140 000 000 \$ AU) ³	128 558	–
Billets de premier rang non garantis ⁴		
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
	1 698 558 \$	1 570 000 \$
Tranche échéant à moins d'un an	245 208	53 125
	1 453 350 \$	1 516 875 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	245 208 \$	53 125 \$
De 1 à 2 ans	25 208	432 500
De 2 à 3 ans	78 142	212 500
De 3 à 4 ans	1 350 000	212 500
De 4 à 5 ans	–	659 375
Plus de 5 ans	–	–
	1 698 558 \$	1 570 000 \$

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

² Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1 % ou le taux 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 31 décembre 2015, le taux d'intérêt sur 600 000 000 \$ de la facilité était fixé à 1,58 %, majoré d'un écart applicable.

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

⁴ Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

Les prêts à terme obtenus en octobre 2013 et en décembre 2012 ont été amendés en octobre 2015 afin d'éliminer les obligations de la Société de rembourser le capital sur une base trimestrielle avant l'échéance.

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 de 71 250 000 \$ AU est dû à l'échéance en mai 2018.

NOTE 7 CAPITAL-ACTIONS

	31 décembre 2015	31 mars 2015
ÉMIS		
392 852 610 actions ordinaires (392 225 049 actions ordinaires au 31 mars 2015)	793 849 \$	765 809 \$

Régime d'options d'achat d'actions

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

	31 décembre 2015		31 décembre 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	(1 427 561)	17,25 \$	(2 284 721)	14,62 \$
Options annulées	(379 054)	27,35 \$	(269 598)	24,53 \$
Solde à la fin de la période	18 555 249	23,73 \$	18 468 295	20,73 \$

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 de Bourse 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 :

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Moyenne pondérée :		
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 4 514 000 \$ (3 860 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 13 176 000 \$ (11 255 000 \$ 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 2015, respectivement. Une charge de rémunération de 4 640 000 \$ (3 912 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 13 382 000 \$ (11 326 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014, respectivement.

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Saputo inc.	174 453 \$	152 595 \$	459 660 \$	451 326 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	392 486 628	390 748 957	392 621 292	390 986 087
Options dilutives	4 779 913	6 154 995	5 076 400	6 026 381
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	397 266 541	396 903 952	397 697 692	397 012 468
Bénéfice de base par action	0,44 \$	0,39 \$	1,17 \$	1,15 \$
Bénéfice dilué par action	0,44 \$	0,38 \$	1,16 \$	1,14 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015, 3 190 127 options ont été exclues du calcul puisque leur prix d'exercice est supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires pour les périodes (aucune option n'a été exclue pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2014).

NOTE 9 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Charges financières	7 675 \$	4 631 \$	20 065 \$	14 225 \$
Revenus financiers	(246)	(137)	(1 066)	(330)
	7 429 \$	4 494 \$	18 999 \$	13 895 \$

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 des autres instruments financiers au 31 décembre 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.

	31 décembre 2015		31 mars 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés de taux d'intérêt (niveau 2)	(6 788) \$	(6 788) \$	(7 887) \$	(7 887) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	5 517	5 517	1 427	1 427
Dérivés de change (niveau 2)	(190)	(190)	–	–
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1 217)	(1 217)	(439)	(439)
Dettes à long terme (niveau 3)	1 709 486 \$	1 698 558 \$	1 592 610 \$	1 570 000 \$

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). Enfin, 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Revenus				
Canada	992 760 \$	1 005 355 \$	2 868 784 \$	2 926 179 \$
USA	1 574 871	1 394 476	4 337 415	4 031 513
International	333 402	421 997	1 051 344	1 186 199
	2 901 033 \$	2 821 828 \$	8 257 543 \$	8 143 891 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition, de restructuration, autres coûts et impôts sur les bénéfices				
Canada	107 492 \$	102 101 \$	304 971 \$	322 237 \$
USA	190 116	139 484	534 561	393 867
International	22 767	37 112	21 477	113 660
	320 375 \$	278 697 \$	861 009 \$	829 764 \$
Amortissement				
Canada	14 044 \$	15 672 \$	40 769 \$	43 917 \$
USA	30 290	23 682	85 999	67 405
International	5 812	4 582	17 119	12 921
	50 146 \$	43 936 \$	143 887 \$	124 243 \$
Coûts d'acquisition	306 \$	– \$	2 790 \$	– \$
Charges financières, montant net	19 381	18 123	55 196	55 816
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	250 542	216 638	659 136	649 705
Impôts sur les bénéfices	75 358	62 087	198 982	194 116
Bénéfice net	175 184 \$	154 551 \$	460 154 \$	455 589 \$

NOTE 12 ACQUISITION D'ENTREPRISE

Woolwich Dairy

Le 5 octobre 2015, la Société a fait l'acquisition des compagnies formant Woolwich Dairy (Woolwich). Le prix d'achat de 80 300 000 \$, sur une base libre d'endettement, incluait les débiteurs, les stocks, les immobilisations, le goodwill et les actifs incorporels, déduction faite des passifs pris en charge. La répartition finale du prix d'achat sera terminée d'ici la fin du prochain exercice. Woolwich génère des revenus annuels d'environ 70 000 000 \$.

Woolwich produit, distribue, met en marché et vend des fromages de chèvre au Canada et aux États-Unis. Les activités de Woolwich sont composées de trois installations de fabrication (au Québec et en Ontario, Canada; et au Wisconsin, États-Unis), ainsi que d'un centre de distribution (en Ontario, Canada). Woolwich est un chef de file dans la fabrication de fromages de chèvre sous ses propres marques de commerce et sous les marques de commerce de clients en Amérique du Nord. Ses marques de commerce incluent *Woolwich Dairy*, *Chevrai* et *Wholesome Goat*. L'entreprise compte environ 190 employés.

La transaction permet à la Société d'accroître sa présence dans la catégorie des fromages de spécialité en Amérique du Nord.

Activités de everyday cheese de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd

Le 25 mai 2015, 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.

La contrepartie initiale versée, qui s'est élevée à 132 440 000 \$ (137 500 000 \$ AU) sur une base libre d'endettement, incluait une somme à recevoir au titre d'ajustements de clôture, les stocks, les immobilisations et les actifs incorporels, déduction faite d'un montant minimal de passifs pris en charge, est sujette à d'autres ajustements de clôture, et a été financée au moyen de nouveaux prêts bancaires à terme. La répartition finale du prix d'achat sera réalisée avant la fin de l'exercice.

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 Lel* 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 coupage et d'emballage de EDC sont situées dans un immeuble appartenant à WCB, adjacent à l'usine de fabrication de fromages de WCB à Allansford.

La transaction permet 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 31 décembre 2015 :

Ratio de couverture par le bénéfice	12,82 fois
--	-------------------

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