



Voici les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2017, terminé le 30 septembre 2016.

- Le bénéfice net a totalisé 191,8 millions de dollars, en hausse de 43,2 millions de dollars, ou 29,1 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 191,8 millions de dollars, en hausse de 42,1 millions de dollars, ou 28,1 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition et de restructuration (BAIIA ajusté¹) s'est établi à 340,6 millions de dollars, en hausse de 58,9 millions de dollars, ou 20,9 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,845 milliards de dollars, en hausse de 53,2 millions de dollars, ou 1,9 %.
- Le bénéfice par action ajusté¹ (de base et dilué) s'est établi à 0,49 \$ et à 0,48 \$, respectivement, pour le trimestre, comparativement à 0,38 \$ (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 28,9 % et de 26,3 %, respectivement.

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

(non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Revenus	2 845,3	2 792,1	5 476,7	5 356,5
BAIIA ajusté ¹	340,6	281,7	658,8	540,6
Bénéfice net	191,8	148,6	368,5	285,0
Bénéfice net ajusté ¹	191,8	149,7	368,5	286,7
Bénéfice par action				
De base	0,49	0,38	0,94	0,73
Dilué	0,48	0,37	0,92	0,72
Bénéfice par action ajusté ¹				
De base	0,49	0,38	0,94	0,73
Dilué	0,48	0,38	0,92	0,72

- Dans le Secteur Canada, les revenus et le BAIIA ajusté ont augmenté en raison de la hausse des volumes de ventes et d'une combinaison de produits favorable.
- Dans le Secteur USA, la hausse des volumes de ventes a eu une incidence positive sur les revenus. Les facteurs de marché² favorables, lesquels se sont chiffrés à environ 20 millions de dollars et la hausse des volumes de ventes se sont traduits par une augmentation du BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Dans le Secteur International, les revenus ont diminué en raison de la baisse des volumes de ventes sur les marchés de l'exportation. La hausse des prix de vente sur le marché national a eu une incidence positive sur les revenus et sur le BAIIA ajusté.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises au cours du trimestre a eu une incidence négative sur les revenus d'environ 56 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'affaiblissement du peso argentin. Cette fluctuation a eu une incidence positive d'environ 3 millions de dollars sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,15 \$ l'action, payable le 16 décembre 2016 aux actionnaires ordinaires inscrits le 6 décembre 2016.

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 » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ces termes.

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.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif de fournir aux investisseurs une meilleure compréhension des activités, de la performance et de la stratégie de la Société, et d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 septembre 2016 et 2015. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 septembre 2016 et le 3 novembre 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 2016, 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 coûts 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 inclus dans le rapport annuel 2016 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 ne 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 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, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition et de restructuration (BAIIA ajusté) 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.

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 et de restructuration, 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 précision et comparabilité les activités en cours de la Société. Ces mesures procurent également aux lecteurs une représentation des activités jugée pertinente en ce qui a trait à la performance financière de la Société, car elles comprennent 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 sont exercées. Les mesures non définies par les IFRS permettent également de comparer 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 six mois terminées le 30 septembre 2016. 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 six mois pour lesquelles la direction a présenté ces mesures ajustées.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	280,1	212,7	536,3	408,7
Autres charges financières	1,6	6,7	3,6	11,6
Intérêts sur la dette à long terme	8,7	12,4	19,4	24,2
Gain sur la cession d'une entreprise	–	–	–	–
Coûts d'acquisition	–	1,6	–	2,4
Coûts de restructuration	–	–	–	–
Amortissement	50,2	48,3	99,5	93,7
BAIIA ajusté	340,6	281,7	658,8	540,6

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre					
	2016			2015		
	Total	Par action		Total	Par action	
		De base	Dilué		De base	Dilué
Bénéfice net ¹	190,9	0,49	0,48	147,9	0,38	0,37
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition ²	–	–	–	1,1	–	0,01
Coûts de restructuration ²	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté¹	190,9	0,49	0,48	149,0	0,38	0,38

¹ Attribuable aux actionnaires de Saputo inc.

² Après impôts sur les bénéfices.

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

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre					
	2016			2015		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net ¹	367,4	0,94	0,92	285,2	0,73	0,72
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	–	–	–
Coûts d'acquisition ²	–	–	–	1,7	–	–
Coûts de restructuration ²	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté ¹	367,4	0,94	0,92	286,9	0,73	0,72

¹ Attribuable aux actionnaires de Saputo inc.

² Après impôts sur les bénéfices.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 septembre 2016 ont totalisé 2,845 milliards de dollars, en hausse d'environ 53 millions de dollars, ou 1,9 %, comparativement à 2,792 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'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, dans le Secteur Canada et le Secteur International. L'inclusion des revenus tirés de l'acquisition des compagnies formant Woolwich Dairy (l'acquisition de Woolwich) en octobre 2015 a eu une incidence positive sur les revenus. La variation du prix moyen du bloc¹ par livre de fromage et du prix moyen du beurre² par livre s'est traduite par une hausse des revenus d'environ 16 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par 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. De plus, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 56 millions de dollars.

Les revenus de la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 ont totalisé 5,477 milliards de dollars, en hausse d'environ 121 millions de dollars, ou 2,3 %, comparativement à 5,356 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de ventes et à l'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, dans le Secteur Canada et le Secteur International. De plus, l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich a eu une incidence positive sur les revenus. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, contrebalancée en partie par une hausse du prix moyen du beurre, a entraîné une baisse des revenus d'environ 43 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. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 37 millions de dollars.

Le **BAIIA ajusté consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2017 a totalisé 340,6 millions de dollars, en hausse de 58,9 millions de dollars, ou 20,9 %, comparativement à 281,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, les facteurs favorables du marché aux États-Unis, qui ont donné lieu à une augmentation du BAIIA ajusté d'environ 20 millions de dollars, la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique et la baisse des coûts des ingrédients. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'administration et 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. À la suite de la baisse de certains prix de vente sur le marché, une réduction d'environ 1 million de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée. De plus, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 3 millions de dollars sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté de la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 a totalisé 658,8 millions de dollars, en hausse de 118,2 millions de dollars, ou 21,9 %, comparativement à 540,6 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, les facteurs favorables du marché aux États-Unis qui ont donné lieu à une augmentation du BAIIA ajusté d'environ 9 millions de dollars, la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique, la baisse du coût des ingrédients et l'efficacité opérationnelle. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich a aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. 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

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

² 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.

la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable, ainsi que par une hausse des frais d'administration. À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché international, une réduction d'environ 2 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée, comparativement à environ 13 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 14 millions de dollars sur le BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 a totalisé 50,2 millions de dollars, en hausse de 1,9 million de dollars, comparativement à 48,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'amortissement pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 s'est élevé à 99,5 millions de dollars, en hausse de 5,8 millions de dollars, comparativement à 93,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations découlent surtout de la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises et des ajouts aux immobilisations, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

À l'exercice 2016, les **coûts d'acquisition** se sont établis à 1,6 million de dollars et à 2,4 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2015 (aucun à l'exercice en cours).

Les **charges d'intérêts nettes** ont diminué de 8,8 millions de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016, les charges d'intérêts nettes ont diminué de 12,8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions sont principalement attribuables à une baisse du niveau de la dette à long terme et une baisse des emprunts bancaires libellés en pesos argentins qui portent intérêt à des taux élevés.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 ont totalisé 88,3 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 31,5 %, comparativement à 30,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 ont totalisé 167,8 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 31,3 % par rapport à 30,3 % 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 191,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, comparativement à 148,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016, le bénéfice net a totalisé 368,5 millions de dollars, comparativement à 285,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **bénéfice net ajusté** s'est chiffré à 191,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, comparativement à 149,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016, le bénéfice net ajusté a totalisé 368,5 millions de dollars, comparativement à 286,7 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	2017		2016				2015	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	2 845,3	2 631,4	2 734,0	2 901,0	2 792,1	2 564,4	2 513,8	2 821,8
BAIIA ajusté ¹	340,6	318,2	313,1	320,4	281,7	258,9	232,0	278,7
Bénéfice net	191,8	176,7	141,2	175,2	148,6	136,4	157,4	154,6
Gain sur la cession d'une entreprise ²	–	–	–	–	–	–	(25,9)	–
Coûts d'acquisition ²	–	–	0,5	0,2	1,1	0,6	0,5	–
Coûts de restructuration ²	–	–	23,1	–	–	–	(4,7)	–
Bénéfice net ajusté ¹	191,8	176,7	164,8	175,4	149,7	137,0	127,3	154,6
Attribuable :								
Aux actionnaires de Saputo inc.	190,9	176,5	165,0	174,7	149,0	137,9	126,3	152,6
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,9	0,2	(0,2)	0,7	0,7	(0,9)	1,0	2,0
	191,8	176,7	164,8	175,4	149,7	137,0	127,3	154,6
Bénéfice par action								
De base	0,49	0,45	0,36	0,44	0,38	0,35	0,40	0,39
Dilué	0,48	0,44	0,36	0,44	0,37	0,34	0,39	0,38
Bénéfice par action ajusté ¹								
De base	0,49	0,45	0,42	0,45	0,38	0,35	0,32	0,39
Dilué	0,48	0,44	0,41	0,44	0,38	0,34	0,32	0,38

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 » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ces termes.

² Après impôts sur les bénéfices.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1,2}	20	(11)	9	(4)	(37)	3
Réduction de valeur des stocks	(1)	(1)	(5)	–	–	(13)
Conversion des devises ^{1,3}	3	11	15	29	27	15

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 ajusté de la conversion du dollar américain, du dollar australien et du peso argentin en dollars canadiens.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	320,6	263,0	739,6	485,3
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	254,8	192,7	602,9	327,3
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(55,7)	(49,5)	(134,9)	(227,6)
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités de financement	(256,9)	(111,7)	(309,5)	34,8
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(57,8)	31,5	158,5	134,5

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 320,6 millions de dollars, comparativement à 263,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 57,6 millions de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016, la trésorerie générée par les activités d'exploitation a totalisé 739,6 millions de dollars, comparativement à 485,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 254,3 millions de dollars.

La **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 s'est élevée à 254,8 millions de dollars, comparativement à 192,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 62,1 millions de dollars de la trésorerie. La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 s'est élevée à 602,9 millions de dollars, comparativement à 327,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette trésorerie supplémentaire est attribuable à une augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation d'un montant de 134,0 millions de dollars découlant des variations des créiteurs ainsi que des stocks se rapportant aux fluctuations des prix du marché. L'augmentation de 118,2 millions de dollars du BAIIA ajusté² a aussi contribué à cette trésorerie supplémentaire.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 comprenaient principalement des ajouts aux immobilisations d'un montant de 45,6 millions de dollars et des ajouts aux actifs incorporels au titre des licences des logiciels et des services professionnels d'un montant de 22,4 millions de dollars relatifs aux initiatives liées au progiciel de gestion intégré (PGI). Les activités d'investissement pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 comprenaient principalement des ajouts aux immobilisations d'un montant de 109,6 millions de dollars et des ajouts aux actifs incorporels relatifs aux initiatives liées au PGI d'un montant de 37,4 millions de dollars.

Les **activités de financement** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 comprenaient une diminution de 113,7 millions de dollars de la dette à long terme à la suite du remboursement d'un emprunt bancaire à terme non garanti libellé en dollars australiens. La Société a également racheté des actions pour un montant de 63,2 millions de dollars, versé des dividendes de 58,8 millions de dollars et remboursé des emprunts bancaires de 41,8 millions de dollars. De plus, des actions d'une valeur de 20,6 millions de dollars ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions. Les activités de financement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016 comprenaient essentiellement une hausse de la dette à long terme de 300,0 millions de dollars découlant de l'émission de billets à moyen terme. La Société a diminué de 112,6 millions de dollars les emprunts bancaires, remboursé les billets de premier rang non garantis d'un montant de 220 millions de dollars et remboursé un emprunt bancaire à terme non garanti de 113,7 millions de dollars. Enfin, la Société a versé des dividendes de 111,9 millions de dollars, racheté des actions pour un montant de 78,9 millions de dollars et émis des actions d'une valeur de 33,6 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Trésorerie

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Actifs à court terme	2 316,8	2 175,8
Passifs à court terme	1 053,5	1 356,8
Fonds de roulement	1 263,3	819,0
Ratio du fonds de roulement	2,20	1,60

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 correspondant à un ratio d'environ 2,0 fois la dette nette¹ sur le BAIIA ajusté². 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 millions de dollars CAD, sauf le ratio et le nombre d'actions et d'options)

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	331,4	164,3
Emprunts bancaires	64,4	178,2
Dette nette ¹	1 145,5	1 467,1
BAIIA ajusté ² des 12 derniers mois	1 292,3	1 174,1
Dette nette sur le BAIIA ajusté ² des 12 derniers mois	0,89	1,25
Nombre d'actions ordinaires	392 202 438	392 520 687
Nombre d'options d'achat d'actions	19 116 440	16 903 824

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

² Le BAIIA ajusté est une mesure non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ce terme.

Au 30 septembre 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 331,4 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 1,034 milliard de dollars, desquelles une tranche de 64,4 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur émission. Aucune action privilégiée n'est en circulation. Au 31 octobre 2016, 392 278 885 actions ordinaires et 19 018 585 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements relatifs 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 millions de dollars CAD)

	30 septembre 2016			31 mars 2016		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de 1 an	–	27,4	27,4	244,9	30,5	275,4
De 1 à 2 ans	–	23,4	23,4	24,9	22,8	47,7
De 2 à 3 ans	–	19,2	19,2	70,9	18,8	89,7
De 3 à 4 ans	1 112,5	15,5	1 128,0	1 112,5	14,9	1 127,4
De 4 à 5 ans	300,0	11,4	311,4	–	11,9	11,9
Plus de 5 ans	–	31,6	31,6	–	32,1	32,1
	1 412,5	128,5	1 541,0	1 453,2	131,0	1 584,2

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 septembre 2016, par rapport à ceux au 31 mars 2016, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation.

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 2016 de la Société (pages 19 à 27 du rapport de gestion).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 de permettre 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 de la direction financière 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 de la direction financière, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leur connaissance et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 septembre 2016, 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	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 029,0	979,1	932,8	992,7	958,5	917,5
BAIIA ajusté ¹	119,8	112,3	108,5	107,5	99,4	98,1

¹ Le BAIIA ajusté est une mesure non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ce terme.

Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada).

Revenus

Les revenus du Secteur Canada ont totalisé 1 029,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, en hausse d'environ 71 millions de dollars, ou 7,4 %, comparativement à 958,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des revenus est essentiellement liée à la hausse des volumes de ventes et à une combinaison de produits favorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, la hausse des prix de vente liée à l'augmentation du coût de la matière première, le lait, de même que l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich, se sont traduites par une hausse des revenus au cours du trimestre.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Canada ont totalisé 2,008 milliards de dollars, en hausse d'environ 132 millions de dollars, ou 7,0 %, par rapport aux revenus de 1,876 milliard de dollars enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes et la combinaison de produits favorable se sont traduites par l'augmentation des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des prix de vente liée à l'augmentation du coût de la matière première, le lait, de même que l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich, se sont traduites par une hausse des revenus au cours de la période.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Canada a totalisé 119,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, en hausse de 20,4 millions de dollars, ou 20,5 %, comparativement à 99,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes, la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique et la hausse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des prix des ingrédients, de même que l'inclusion de l'acquisition de Woolwich, ont aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la légère hausse des frais d'administration et des frais de marketing. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises étrangères a eu une incidence positive d'environ 2 millions de dollars sur le BAIIA ajusté, principalement en raison des débiteurs inter-compagnies libellés en devises étrangères.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA ajusté a totalisé 232,1 millions de dollars, en hausse de 34,6 millions de dollars, ou 17,5 %, comparativement à 197,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes et la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des prix des ingrédients, la hausse du prix des ingrédients laitiers sur le marché international, de même que l'inclusion de l'acquisition de Woolwich, ont aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'administration découlant principalement des initiatives liées au PGI et par les coûts liés au rappel des produits de lait au chocolat de marque *Neilson* en juin 2016. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises étrangères a eu une incidence positive d'environ 2 millions de dollars sur le BAIIA ajusté, principalement en raison des débiteurs inter-compagnies libellés en devises étrangères.

Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 491,6	1 348,5	1 449,3	1 574,9	1 459,2	1 303,3
BAlIA ajusté ¹	196,1	187,5	191,0	190,1	172,7	171,7

¹ Le BAlIA ajusté est une mesure non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ce terme.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché ^{1, 2}	20	(11)	9	(4)	(37)	3
Taux de change du dollar américain ¹	-	8	15	25	27	15

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 USD, sauf le taux de change moyen)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,689	1,412	1,479	1,582	1,679	1,642
Prix de clôture du bloc par livre de fromage ¹	1,533	1,660	1,460	1,508	1,670	1,620
Prix moyen du beurre par livre	2,149	2,125	2,055	2,562	2,243	1,877
Prix de clôture du beurre par livre ²	1,898	2,350	1,955	2,080	2,510	1,918
Prix moyen du lactosérum par livre ³	0,299	0,241	0,247	0,226	0,309	0,430
Écart ⁴	0,119	0,125	0,128	0,152	0,120	0,078
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁵	1,305	1,288	1,371	1,333	1,309	1,229

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 1,492 milliard de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, en hausse d'environ 33 millions de dollars, ou 2,3 %, comparativement à 1,459 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes, 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 deuxième trimestre de l'exercice 2017 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 16 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 4 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur USA ont totalisé 2,840 milliards de dollars, en hausse d'environ 77 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à 2,763 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes, de même que l'inclusion de l'acquisition de Woolwich, ont eu une incidence positive sur les revenus. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage a été contrebalancée en partie par la hausse du prix moyen du beurre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une diminution des revenus d'environ 43 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 58 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur USA a totalisé 196,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, en hausse de 23,4 millions de dollars, ou 13,5 %, comparativement à 172,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La variation du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence favorable tant sur la réalisation des stocks que 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 toutefois été défavorable. Ces facteurs du marché combinés, y compris les marges défavorables liées à la fluctuation des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers (USA), ont donné lieu à une hausse du BAIIA ajusté d'environ 20 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, l'augmentation des volumes de ventes dans la Division Fromages (USA) et une baisse des coûts des ingrédients ont fait augmenter le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'administration découlant essentiellement des initiatives liées au PGI et des frais de marketing par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Division Aliments laitiers (USA) a bénéficié d'une combinaison de produits favorable, d'une baisse des coûts liés à la logistique et d'une baisse des frais d'administration. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des volumes de ventes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain n'a eu aucune incidence sur le BAIIA ajusté.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA ajusté a totalisé 383,6 millions de dollars, en hausse de 39,2 millions de dollars, ou 11,4 %, comparativement à 344,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Dans la Division Fromages (USA), la hausse des volumes de ventes, de même que la baisse des coûts des ingrédients, ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'administration découlant principalement des initiatives liées au PGI, de même que par l'augmentation des frais de ventes et de marketing par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La Division Aliments laitiers (USA) a bénéficié d'une combinaison de produits favorable et d'une baisse des coûts liés à la logistique par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La variation du prix moyen du bloc par livre de fromage pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'est traduite par une réalisation des stocks et une relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, favorables. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le recul du marché des ingrédients laitiers et par les marges défavorables liées à la hausse des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers (USA). Ces facteurs de marché combinés ont donné lieu à une hausse du BAIIA ajusté d'environ 9 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 8 millions de dollars.

Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	324,7	303,8	351,9	333,4	374,4	343,6
BAIIA ajusté ¹	24,7	18,4	13,6	22,8	9,6	(10,9)

¹ Le BAIIA ajusté est une mesure non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » à la page 3 du présent rapport pour la définition de ce terme.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2017		2016			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	(1)	(1)	(5)	–	–	(13)
Conversion des devises ¹	1	3	–	4	–	–

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 324,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, soit une baisse de 49,7 millions de dollars, ou 13,3 %, comparativement à 374,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la baisse des prix de vente sur le marché de l'exportation, de même que la baisse des volumes de ventes tant sur le marché national que sur le marché de l'exportation, se sont traduites par une diminution des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des prix de vente sur le marché national et l'affaiblissement du peso argentin par rapport au dollar américain sur le marché de l'exportation, qui ont eu une incidence positive sur les revenus. Les revenus de la Division Produits laitiers (Australie) ont diminué en raison d'une baisse des volumes de ventes sur le marché de l'exportation et du recul des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des volumes de ventes sur le marché national. 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 du fromage et des ingrédients laitiers, 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 négative sur les revenus d'environ 53 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'affaiblissement du peso argentin.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur International ont totalisé 628,5 millions de dollars, soit une baisse de 89,5 millions de dollars, ou 12,5 %, comparativement à 718,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la baisse des prix de vente sur le marché de l'exportation, de même que la baisse des volumes de ventes, tant sur le marché national que sur le marché de l'exportation, se sont traduites par une diminution des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des prix de vente sur le marché national et l'affaiblissement du peso argentin par rapport au dollar américain sur le marché de l'exportation, qui ont eu une incidence positive sur les revenus. Les revenus de la Division Produits laitiers (Australie) ont augmenté en raison d'une hausse des volumes de ventes sur le marché national. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ainsi que par la baisse des volumes de ventes sur le marché de l'exportation. 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, 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 négative sur les revenus d'environ 96 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'affaiblissement du peso argentin.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur International a totalisé 24,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016, en hausse de 15,1 millions de dollars, ou 157,3 %, comparativement à 9,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la hausse des prix de vente sur le marché national a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Sur le marché de l'exportation, l'affaiblissement du peso argentin par rapport au dollar américain a eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, laquelle a été contrebalancée en partie par la baisse des volumes de ventes découlant d'une baisse de la disponibilité de la matière première, le lait, en raison de graves inondations. Dans la Division Produits laitiers (Australie), un réalignement du coût du lait en tant que matière première dans les conditions actuelles du marché, de même que l'augmentation des volumes de ventes sur le marché national, ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse des volumes de ventes sur le marché de l'exportation et une baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Le BAIIA ajusté de la Division Ingrédients laitiers a légèrement diminué, en raison de la baisse des prix de vente sur les marchés internationaux et de la baisse des volumes de ventes. À la suite de la baisse de certains prix de vente sur le marché, une réduction d'environ 1 million de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 1 million de dollars.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA ajusté a totalisé 43,1 millions de dollars, en hausse de 44,4 millions de dollars, comparativement à (1,3) million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Dans la Division Produits laitiers (Argentine), la hausse des prix de vente sur le marché national a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Sur le marché de l'exportation, l'affaiblissement du peso argentin par rapport au dollar américain a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle a été contrebalancée par la baisse des volumes de ventes découlant d'une baisse de la disponibilité de la matière première, le lait, en raison de graves inondations. Dans la Division Produits laitiers (Australie), un réalignement du coût du lait en tant que matière première dans les conditions actuelles du marché, de même que l'augmentation des volumes de ventes sur le marché national, ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse des volumes de ventes sur le marché de l'exportation et une baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Le BAIIA ajusté de la Division Ingrédients laitiers a légèrement diminué, en raison de la baisse des prix de vente sur les marchés internationaux et de la baisse des volumes de ventes. À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché, une réduction d'environ 2 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée depuis le début de l'exercice, comparativement à 13 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars.

PERSPECTIVES

Au Canada, la concurrence constatée sur le marché pendant l'exercice 2016 devrait se poursuivre à l'exercice 2017 et continue de représenter un défi pour la Société. De plus, le marché des ingrédients laitiers a reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015, et la situation devrait perdurer tout au long du troisième trimestre de l'exercice 2017. Pour atténuer les pressions à la baisse sur les marges, la croissance stagnante et les conditions de marché concurrentielles, la Société continuera à revoir l'ensemble de ses activités afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle. Ainsi, la Société a complété la fermeture de son usine de Sydney, en Nouvelle-Écosse, en juin 2016, et de son usine de Princeville, au Québec, en août 2016, et elle fermera son usine d'Ottawa, en Ontario, en décembre 2017, tel qu'il a été annoncé précédemment. La Division continue de tirer parti de sa flexibilité opérationnelle pour améliorer sa rentabilité, en plus de maintenir le contrôle des coûts.

Dans la Division Fromages (USA), la faiblesse des prix de vente sur le marché international des ingrédients laitiers devrait exercer une pression à la baisse sur les marges. La Société continuera à améliorer l'efficacité opérationnelle et à contrôler les coûts pour atténuer l'incidence sur le BAIIA ajusté. Les prix des ingrédients laitiers sur le marché international ont reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015, et les prix devraient demeurer bas tout au long du troisième trimestre de l'exercice 2017.

La Société a terminé la mise en œuvre de son modèle de gestion des affaires au sein de la Division Aliments laitiers (USA), qui comprend diverses mesures visant à être un producteur à faible coût. La Division Aliments laitiers (USA) continue de se concentrer sur l'optimisation et la maximisation de ses investissements dans son réseau existant afin de tirer parti des nouvelles capacités de production, de favoriser la croissance future et de mettre en marché de nouveaux produits. La Société continuera d'investir pour soutenir la capacité de production, et son objectif est de renforcer davantage sa position concurrentielle en matière de coût.

L'acquisition de Woolwich a permis à la Société d'accroître sa présence dans la catégorie des fromages de spécialité en Amérique du Nord. La Société évaluera également les synergies potentielles 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, le Secteur cherchera à accroître les volumes d'exportation de ventes de fromage de la Division Fromages (USA), dans la mesure où les prix du lait aux États-Unis sont concurrentiels par rapport aux prix mondiaux. Ce Secteur continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et s'efforcera de maximiser sa flexibilité opérationnelle pour atténuer les fluctuations au sein du marché.

Les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015. Malgré certaines hausses de prix sur les marchés des ingrédients laitiers au cours du trimestre, les prix devraient demeurer bas tout au long du troisième trimestre de l'exercice 2017. Nous continuerons donc de mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de contrôler les coûts afin d'atténuer l'incidence sur le BAIIA ajusté.

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.

La Société a l'intention de renouveler son programme de rachat dans le cours normal des activités arrivant à échéance le 16 novembre 2016. La Société a également l'intention de renouveler son programme de billets à moyen terme arrivant à échéance en décembre 2016.

La Société continue sa migration vers un nouveau PGI, un projet de cinq ans annoncé à l'exercice 2015, qui a commencé à l'exercice 2016 et qui comprend la planification, la conception et la mise en œuvre du système.

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 d'administration

Le 3 novembre 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Revenus	2 845,3 \$	2 792,1 \$	5 476,7 \$	5 356,5 \$
Coûts d'exploitation, excluant l'amortissement, le gain sur la cession d'une entreprise, les coûts d'acquisition et de restructuration (note 4)	2 504,7	2 510,4	4 817,9	4 815,9
Bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition et de restructuration	340,6	281,7	658,8	540,6
Amortissement	50,2	48,3	99,5	93,7
Coûts d'acquisition et de restructuration	–	1,6	–	2,4
Intérêts sur la dette à long terme	8,7	12,4	19,4	24,2
Autres charges financières (note 9)	1,6	6,7	3,6	11,6
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	280,1	212,7	536,3	408,7
Impôts sur les bénéfices	88,3	64,1	167,8	123,7
Bénéfice net	191,8 \$	148,6 \$	368,5 \$	285,0 \$
Attribuable :				
Aux actionnaires de Saputo inc.	190,9	147,9	367,4	285,2
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,9	0,7	1,1	(0,2)
	191,8 \$	148,6 \$	368,5 \$	285,0 \$
Résultat par action (note 8)				
Bénéfice net				
De base	0,49 \$	0,38 \$	0,94 \$	0,73 \$
Dilué	0,48 \$	0,37 \$	0,92 \$	0,72 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net	191,8 \$	148,6 \$	368,5 \$	285,0 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés au bénéfice net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	78,5	216,2	39,3	162,7
(Pertes nettes) gains nets non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie ¹ (note 10)	(2,5)	1,4	1,2	2,3
Reclassement des gains sur couvertures de flux de trésorerie au bénéfice net ²	(0,5)	(1,7)	(2,1)	(2,3)
Autres éléments du résultat global	75,5	215,9	38,4	162,7
Total du résultat global	267,3 \$	364,5 \$	406,9 \$	447,7 \$
Attribuable :				
Aux actionnaires de Saputo inc.	266,4 \$	363,8 \$	405,8 \$	447,9 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,9	0,7	1,1	(0,2)
	267,3 \$	364,5 \$	406,9 \$	447,7 \$

¹ Après impôts sur les bénéfices de 1,9 \$ et de 0,5 \$, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2016 (2,0 \$ et 2,4 \$ en 2015).

² Après impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et de 1,1 \$, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2016 (1,3 \$ et 1,7 \$ en 2015).

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

(non audités)

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2016										
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves				
Solde au début de l'exercice	392 520 687	821,0 \$	613,6 \$	– \$	82,1 \$	695,7 \$	2 485,1 \$	4 001,8 \$	68,0 \$	4 069,8 \$
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	367,4	367,4	1,1	368,5
Autres éléments du résultat global	–	–	39,3	(0,9)	–	38,4	–	38,4	–	38,4
Total du résultat global								405,8	1,1	406,9
Participations additionnelles ne donnant pas le contrôle découlant d'une nouvelle émission d'actions	–	–	–	–	–	–	–	–	16,4	16,4
Dividendes déclarés	–	–	–	–	–	–	(111,9)	(111,9)	–	(111,9)
Régime d'options d'achat d'actions (note 7)	–	–	–	–	10,7	10,7	–	10,7	–	10,7
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	1 722 751	33,6	–	–	–	–	–	33,6	–	33,6
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	–	7,3	–	–	(7,3)	(7,3)	–	–	–	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	4,2	4,2	–	4,2	–	4,2
Actions rachetées et annulées	(2 041 000)	(4,4)	–	–	–	–	(74,5)	(78,9)	–	(78,9)
Solde à la fin de la période	392 202 438	857,5 \$	652,9 \$	(0,9) \$	89,7 \$	741,7 \$	2 666,1 \$	4 265,3 \$	85,5 \$	4 350,8 \$

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2015										
	Capital-actions		Réserves				Bénéfices non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves				
Solde au début de l'exercice	392 225 049	765,8 \$	556,7 \$	(5,0) \$	69,6 \$	621,3 \$	2 173,8 \$	3 560,9 \$	67,7 \$	3 628,6 \$
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	285,2	285,2	(0,2)	285,0
Autres éléments du résultat global	–	–	162,7	–	–	162,7	–	162,7	–	162,7
Total du résultat global								447,9	(0,2)	447,7
Dividendes déclarés	–	–	–	–	–	–	(104,0)	(104,0)	–	(104,0)
Régime d'options d'achat d'actions (note 7)	–	–	–	–	8,7	8,7	–	8,7	–	8,7
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	754 565	13,8	–	–	–	–	–	13,8	–	13,8
Montant transféré des réserves au capital-actions à l'exercice des options	–	2,6	–	–	(2,6)	(2,6)	–	–	–	–
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	–	–	–	–	1,6	1,6	–	1,6	–	1,6
Actions rachetées et annulées	(800 000)	(1,6)	–	–	–	–	(22,1)	(23,7)	–	(23,7)
Solde à la fin de la période	392 179 614	780,6 \$	719,4 \$	(5,0) \$	77,3 \$	791,7 \$	2 332,9 \$	3 905,2 \$	67,5 \$	3 972,7 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

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

Aux	30 septembre 2016 (non audité)	31 mars 2016
ACTIF		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	331,4 \$	164,3 \$
Débiteurs	822,2	818,8
Stocks	1 077,6	1 077,1
Impôts à recevoir	3,6	4,7
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	82,0	110,9
	2 316,8	2 175,8
Immobilisations	2 114,5	2 086,0
Goodwill	2 212,5	2 194,1
Actifs incorporels	618,2	587,0
Autres éléments d'actif	101,4	106,5
Impôts différés	24,0	22,9
Total de l'actif	7 387,4 \$	7 172,3 \$
PASSIF		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	64,4 \$	178,2 \$
Créditeurs et charges à payer	935,0	896,6
Impôts à payer	54,1	37,1
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	–	244,9
	1 053,5	1 356,8
Dette à long terme (note 6)	1 412,5	1 208,3
Autres éléments de passif	55,2	61,8
Impôts différés	515,4	475,6
Total du passif	3 036,6 \$	3 102,5 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	857,5	821,0
Réserves	741,7	695,7
Bénéfices non distribués	2 666,1	2 485,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Saputo inc.	4 265,3	4 001,8
Participation ne donnant pas le contrôle	85,5	68,0
Total des capitaux propres	4 350,8 \$	4 069,8 \$
Total du passif et des capitaux propres	7 387,4 \$	7 172,3 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)

(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	191,8 \$	148,6 \$	368,5 \$	285,0 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	7,8	6,5	14,1	11,1
Intérêts et autres charges financières	10,3	19,1	23,0	35,8
Charge d'impôts sur les bénéfices	88,3	64,1	167,8	123,7
Amortissement	50,2	48,3	99,5	93,7
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations	(1,8)	0,1	(1,7)	(0,1)
Quote-part des bénéfices des coentreprises	(3,5)	(2,1)	(4,7)	(2,2)
Sous-financement des régimes des employés sur le coût	1,1	1,7	2,3	1,5
	344,2	286,3	668,8	548,5
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(23,6)	(23,3)	70,8	(63,2)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	320,6	263,0	739,6	485,3
Intérêts et autres charges financières payés	(4,2)	(13,9)	(25,6)	(34,3)
Impôts sur les bénéfices payés	(61,6)	(56,4)	(111,1)	(123,7)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	254,8	192,7	602,9	327,3
Investissement				
Acquisitions d'entreprises	–	–	–	(132,4)
Ajouts aux immobilisations	(45,6)	(48,7)	(109,6)	(95,3)
Ajouts aux actifs incorporels	(22,4)	–	(37,4)	–
Produit de la cession d'immobilisations	3,6	0,1	3,8	1,2
Autres	8,7	(0,9)	8,3	(1,1)
	(55,7)	(49,5)	(134,9)	(227,6)
Financement				
Emprunts bancaires	(41,8)	20,0	(112,6)	19,9
Produit de l'émission de la dette à long terme	–	–	300,0	134,7
Remboursement de la dette à long terme	(113,7)	(5,9)	(339,7)	(5,9)
Émission de capital-actions	20,6	1,9	33,6	13,8
Rachat de capital-actions	(63,2)	(23,7)	(78,9)	(23,7)
Dividendes	(58,8)	(104,0)	(111,9)	(104,0)
	(256,9)	(111,7)	(309,5)	34,8
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(57,8)	31,5	158,5	134,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	381,6	176,5	164,3	72,6
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	7,6	11,4	8,6	12,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	331,4 \$	219,4 \$	331,4 \$	219,4 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société ouverte incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Argentine et de l'Australie. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 30 septembre 2016 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 3 novembre 2016, la publication des états financiers pour la période terminée le 30 septembre 2016.

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.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés au 31 mars 2016 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 présents états financiers 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.

IAS 7, Tableau des flux de trésorerie

Le 29 janvier 2016, l'IASB a modifié IAS 7 pour exiger qu'une entité fournisse davantage d'informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les variations des passifs issus des activités de financement. Pour atteindre cet objectif, l'IASB exige la présentation d'informations sur les variations suivantes des passifs issus des activités de financement : i) les changements issus des flux de trésorerie de financement; ii) les changements découlant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales ou d'autres entreprises; iii) l'effet des variations des cours des monnaies étrangères; iv) les variations des justes valeurs; v) les autres changements.

Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. La direction évalue actuellement l'incidence de ces exigences en matière d'informations à fournir.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IFRS 2, Paiement fondé sur des actions

Le 20 juin 2016, l'IASB a publié une modification visant à clarifier la façon de comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions. Les modifications décrivent les exigences liées à la comptabilisation de l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie; des transactions dont le paiement est fondé sur des actions comportant l'option de règlement net aux fins des obligations de retenue d'impôt; ainsi que d'une modification des modalités d'un paiement fondé sur des actions qui donne lieu à un changement dans le classement de la transaction qui est réglée en instruments de capitaux propres plutôt qu'en trésorerie.

Cette modification 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 modification mais ne s'attend pas à ce qu'elle ait une incidence importante sur les états financiers de la Société.

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.

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, *Produits 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.

Le 12 avril 2016, l'IASB a modifié IFRS 15 pour y inclure des clarifications des directives sur l'identification des obligations de prestation, sur la comptabilisation des licences de propriété intellectuelle et sur la distinction entre une entité agissant pour son propre compte et celle qui agit comme mandataire (présentation des produits bruts par rapport aux produits nets).

En ce qui a trait à l'identification des obligations de prestation, les modifications clarifient la façon de déterminer si les promesses contenues dans un contrat sont des biens et des services distincts et, par conséquent, s'ils devraient être comptabilisés séparément. Les modifications aux directives sur les licences clarifient la façon de déterminer si les produits tirés d'une licence de propriété intellectuelle devraient être comptabilisés progressivement ou à un moment précis. En ce qui a trait à la distinction entre une entité agissant pour son propre compte et celle qui agit comme mandataire, les modifications précisent que l'entité agissant pour son propre compte en vertu d'un accord contrôle un bien ou un service avant qu'il ne soit fourni à un client.

Cette norme, de même que les modifications connexes, 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.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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 imposera 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.

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

L'IASB a publié précédemment une modification à portée limitée 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'il 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. La direction évaluera l'incidence de l'adoption de cette norme lorsqu'elle sera définitive.

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

La norme qui suit a été adoptée par la Société le 1^{er} avril 2016.

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 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 libellées dans la devise correspondante.

Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2016.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(46,4) \$	(12,7) \$	(11,1) \$	(132,7) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 009,9	1 996,2	3 764,9	3 930,8
Gain sur change	(0,6)	(3,6)	(0,3)	(4,8)
Avantages du personnel	309,3	299,6	610,3	581,7
Frais de vente	78,2	70,0	147,4	137,6
Autres frais généraux et d'administration	154,3	160,9	306,7	303,3
Total	2 504,7 \$	2 510,4 \$	4 817,9 \$	4 815,9 \$

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2016, une réduction de valeur des stocks de 0,9 million de dollars et de 1,9 million de dollars, respectivement, 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 et de restructuration », dans les « Variations des stocks de produits finis et de produits en cours » (aucune réduction et 13,1 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2015).

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant utilisé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 septembre 2016	31 mars 2016
Amérique du Nord – USA	Décembre 2019 ¹	262,3	200,0 USD	– \$	– \$
Amérique du Nord – Canada	Décembre 2019 ¹	393,5	300,0 USD	–	–
Argentine	Annuelle ²	120,7	92,0 USD	48,5	50,0
Argentine	Annuelle ³	91,2	1 070,0 ARS	1,5	13,7
Australie	Annuelle ⁴	100,4	100,0 AUD	–	84,6
Australie	Annuelle ⁵	65,6	50,0 USD	14,4	29,9
		1 033,7		64,4 \$	178,2 \$

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 dollars américains.

³ Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être utilisée en pesos argentins.

⁴ Porte mensuellement intérêt au taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,85 %.

⁵ Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,75 % et peut être utilisée en dollars australiens ou américains.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenu en octobre 2013 et échéant en décembre 2019 (500 millions de dollars) ¹	212,5 \$	212,5 \$
Obtenu en décembre 2012 et échéant en décembre 2019 (850 millions de dollars) ²	600,0	600,0
Obtenu en mai 2015 et échéant en mai 2018 (140 millions de dollars AUD) ³	–	120,7
Billets de premier rang non garantis ⁴		
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	–	220,0
2,65 %, émis en novembre 2014 et échéant en novembre 2019 (série 1)	300,0	300,0
2,20 %, émis en juin 2016 et échéant en juin 2021 (série 2)	300,0	–
	1 412,5 \$	1 453,2 \$
Tranche échéant à moins d'un an	–	244,9
	1 412,5 \$	1 208,3 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	– \$	244,9 \$
De 1 à 2 ans	–	24,9
De 2 à 3 ans	–	70,9
De 3 à 4 ans	1 112,5	1 112,5
De 4 à 5 ans	300,0	–
Plus de 5 ans	–	–
	1 412,5 \$	1 453,2 \$

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 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. Avec prise d'effet le 4 février 2013, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt afin de fixer son taux. Au 30 septembre 2016, le taux d'intérêt sur 487,5 millions de dollars de la facilité était fixé à 1,58 %, majoré d'un écart applicable (562,5 millions de dollars au 31 mars 2016).

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

⁴ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

Le 23 juin 2016, la Société a émis des billets à moyen terme de série 2 dans le cadre de son programme de billets à moyen terme pour un montant de 300,0 millions de dollars, portant intérêt à un taux annuel de 2,20 % et échéant le 23 juin 2021. Les intérêts sont payables en versements semestriels égaux.

NOTE 7 CAPITAL-ACTIONS

	30 septembre 2016	31 mars 2016
ÉMIS		
392 202 438 actions ordinaires (392 520 687 actions ordinaires au 31 mars 2016)	857,5 \$	821,0 \$

Régime d'options d'achat d'actions

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

	30 septembre 2016		30 septembre 2015	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de l'exercice	16 903 824	24,41 \$	17 081 469	21,09 \$
Options octroyées	4 218 934	41,40 \$	3 280 395	35,08 \$
Options levées	(1 722 751)	19,47 \$	(754 565)	18,26 \$
Options annulées	(283 567)	32,53 \$	(296 867)	27,24 \$
Solde à la fin de la période	19 116 440	28,48 \$	19 310 432	23,48 \$

Le prix d'exercice des options octroyées durant l'exercice 2017 est de 41,40 \$, 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 (35,08 \$ pour l'exercice 2016).

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2017 a été estimée à 6,94 \$ par option (6,02 \$ pour l'exercice 2016) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	0,81 %	0,80 %
Durée prévue des options	5,4 ans	5,3 ans
Volatilité	20,01 %	21,19 %
Taux de dividendes	1,34 %	1,53 %

Une charge de rémunération de 5,3 millions de dollars (4,6 millions de dollars après impôts sur les bénéfices) et de 10,7 millions de dollars (9,1 millions de dollars 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 six mois terminées le 30 septembre 2016, respectivement. Une charge de rémunération de 4,6 millions de dollars (3,9 millions de dollars après impôts sur les bénéfices) et de 8,7 millions de dollars (7,4 millions de dollars 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 six mois terminées le 30 septembre 2015, respectivement.

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Saputo inc.	190,9 \$	147,9 \$	367,4 \$	285,2 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	392 309 407	392 924 070	392 388 954	392 870 779
Options dilutives	4 753 282	4 250 382	5 788 031	5 270 565
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	397 062 689	397 174 452	398 176 985	398 141 344
Bénéfice de base par action	0,49 \$	0,38 \$	0,94 \$	0,73 \$
Bénéfice dilué par action	0,48 \$	0,37 \$	0,92 \$	0,72 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2016, aucune option et 4 134 977 options, respectivement, ont été exclues du calcul puisque leur prix d'exercice est supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires pour la période (3 213 076 options ont été exclues pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2015).

NOTE 9 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Charges financières	2,1 \$	7,4 \$	4,4 \$	12,4 \$
Revenus financiers	(0,5)	(0,7)	(0,8)	(0,8)
	1,6 \$	6,7 \$	3,6 \$	11,6 \$

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 30 septembre 2016 et au 31 mars 2016. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	30 septembre 2016		31 mars 2016	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés de taux d'intérêt (niveau 2)	(0,8) \$	(0,8) \$	(6,2) \$	(6,2) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(2,8)	(2,8)	(1,6)	(1,6)
Dérivés de change (niveau 2)	5,8	5,8	7,9	7,9
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(0,9)	(0,9)	(2,5)	(2,5)
Dettes à long terme (niveau 3)	1 423,8 \$	1 412,5 \$	1 461,5 \$	1 453,2 \$

NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Revenus				
Canada	1 029,0 \$	958,5 \$	2 008,1 \$	1 876,0 \$
USA	1 491,6	1 459,2	2 840,1	2 762,5
International	324,7	374,4	628,5	718,0
	2 845,3 \$	2 792,1 \$	5 476,7 \$	5 356,5 \$
Bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise, coûts d'acquisition et de restructuration				
Canada	119,8 \$	99,4 \$	232,1 \$	197,5 \$
USA	196,1	172,7	383,6	344,4
International	24,7	9,6	43,1	(1,3)
	340,6 \$	281,7 \$	658,8 \$	540,6 \$
Amortissement				
Canada	14,4 \$	13,6 \$	28,5 \$	26,7 \$
USA	29,7	28,7	59,2	55,7
International	6,1	6,0	11,8	11,3
	50,2 \$	48,3 \$	99,5 \$	93,7 \$
Coûts d'acquisition et de restructuration	– \$	1,6 \$	– \$	2,4 \$
Charges financières, montant net	10,3	19,1	23,0	35,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	280,1	212,7	536,3	408,7
Impôts sur les bénéfices	88,3	64,1	167,8	123,7
Bénéfice net	191,8 \$	148,6 \$	368,5 \$	285,0 \$

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉE)

Calcul du ratio de couverture par le bénéfice

Le tableau qui suit présente le ratio de couverture par le bénéfice pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2016 :

Ratio de couverture par le bénéfice	18,34 fois
--	-------------------

Le ratio de couverture par le bénéfice correspond au bénéfice net (avant intérêts sur la dette à long terme, 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.