

EXERCICE FINANCIER 2013



Voici les résultats du premier trimestre de l'exercice 2013, terminé le 30 juin 2012.

- Le bénéfice net a totalisé 121,8 millions de dollars, en baisse de 4,8 millions de dollars ou 3,8 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) s'est établi à 203,0 millions de dollars, en baisse de 6,6 millions de dollars ou 3,1 %.
- Les revenus du trimestre se sont élevés à 1,698 milliard de dollars, en hausse de 59,3 millions de dollars ou 3,6 %.
- Le bénéfice par action (BPA) de base et le BPA dilué se sont établis respectivement à 0,61 \$ et à 0,60 \$ pour le trimestre, comparativement à un BPA de base de 0,62 \$ et à un BPA dilué de 0,61 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les		
	30 juin 2012	30 juin 2011	31 mars 2012
Revenus	1 698,3	1 639,0	1 703,5
BAIIA	203,0	209,6	201,0
Bénéfice net	121,8	126,6	(2,6)
Bénéfice net ajusté ¹	121,8	126,6	122,4
BPA			
De base	0,61	0,62	0,00
Dilué	0,60	0,61	0,00
BPA ajusté ¹			
De base	0,61	0,62	0,62
Dilué	0,60	0,61	0,61

- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc² par livre de fromage a diminué de 0,20 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, donnant lieu à une baisse des revenus.
- Aux États-Unis, les facteurs du marché ont eu une incidence défavorable d'environ 14 millions de dollars sur le BAIIA.
- La valeur des stocks a été réduite de 2,5 millions de dollars au sein de la Division Argentine en raison de la chute des prix de vente sur le marché d'exportation à la clôture du trimestre.
- Une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers a contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers et a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA des divisions Produits laitiers des États-Unis et du Canada comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2012.
- L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 0,19 \$ l'action à 0,21 \$ l'action, soit une hausse de 10,5 %. Le dividende trimestriel sera payable le 17 septembre 2012 aux actionnaires ordinaires inscrits le 6 septembre 2012.

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

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.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 juin 2012. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes complémentaires pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2012 et 2011. 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 juin 2012 et le 31 juillet 2012, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2012, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

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

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 juin 2012 se sont élevés à 1,698 milliard de dollars, en hausse de 59,3 millions de dollars ou 3,6 % comparativement à 1,639 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes au Canada et par une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers malgré les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers. L'augmentation des prix de vente découlant de la hausse du coût du lait dans la Division Canada et la Division Argentine du Secteur Produits laitiers CEA a également contribué à accroître les revenus. La diminution du prix moyen du bloc par livre de fromage pour le Secteur Produits laitiers USA a entraîné une diminution des revenus comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a donné lieu à une augmentation des revenus comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du premier trimestre de l'exercice 2013 s'est établi à 203,0 millions de dollars, en baisse de 6,6 millions de dollars ou 3,1 % comparativement à 209,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par des facteurs du marché défavorables totalisant environ 14 millions de dollars aux États-Unis et par une réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars enregistrée au sein de la Division Argentine du Secteur Produits laitiers CEA. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers ainsi que par l'incidence favorable de l'augmentation des volumes de ventes au sein de la Division Produits laitiers (Canada). L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive sur le BAIIA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le premier trimestre de l'exercice 2013 a totalisé 27,2 millions de dollars, en hausse de 2,6 millions de dollars comparativement à 24,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle des variations des actifs amortissables et des fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin.

Les **charges d'intérêts nettes** ont augmenté de 0,1 million de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2012 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le premier trimestre de l'exercice 2013 ont totalisé 47,6 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 28,1 % comparativement à 29,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant des bénéfices imposables générés et leurs sources respectives, selon les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et selon la révision des hypothèses et estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 121,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2012 comparativement à 126,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2013	2012				2011		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	1 698,3	1 703,5	1 796,5	1 791,4	1 639,0	1 481,3	1 534,8	1 550,7
BAIIA	203,0	201,0	207,3	213,1	209,6	194,5	191,1	211,4
Bénéfice net	121,8	(2,6)	129,8	127,1	126,6	100,4	112,1	125,8
Bénéfice net ajusté ¹	121,8	122,4	129,8	127,1	126,6	112,0	112,1	125,8
BPA								
De base	0,61	0,00	0,64	0,63	0,62	0,49	0,55	0,60
Dilué	0,60	0,00	0,64	0,61	0,61	0,48	0,54	0,60
BPA ajusté ¹								
De base	0,61	0,62	0,64	0,63	0,62	0,55	0,55	0,60
Dilué	0,60	0,61	0,64	0,61	0,61	0,54	0,54	0,60

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

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013		2012		
	T1	T4	T3	T2	T2
Facteurs du marché ^{1 2}	(14)	(24)	(4)	(10)	(10)
Réduction de valeur des stocks	(3)	-	(4)	-	-
Taux de change du dollar américain ¹	3	3	-	(5)	(5)

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	222 619	122 955
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	144 859	14 913
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités d'investissement	(28 420)	4 266
Trésorerie utilisée pour les activités de financement	(87 648)	(75 850)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	28 791	(56 671)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012, la trésorerie générée par les **activités d'exploitation** a totalisé 222,6 millions de dollars comparativement à 123,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 99,6 millions de dollars principalement attribuable à la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012 découle principalement d'une diminution du prix moyen du bloc aux États-Unis qui a permis de générer des flux de trésorerie plus importants, comparativement à une utilisation de trésorerie pour la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est imputable à une hausse du prix moyen du bloc aux États-Unis. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012, la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation a totalisé 144,9 millions de dollars comparativement à 14,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation est essentiellement attribuable aux éléments mentionnés ci-haut.

Les **activités d'investissement** ont principalement consisté en des ajouts d'immobilisations d'un montant de 29,6 millions de dollars.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012, les **activités de financement** comprenaient une baisse de 39,7 millions de dollars des emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 7,8 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, ainsi qu'un rachat d'actions totalisant 55,7 millions de dollars conformément au programme de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

Trésorerie

(en milliers de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2012	31 mars 2012
Actif à court terme	1 388 061	1 399 464
Passif à court terme	838 178	902 441
Fonds de roulement	549 883	497 023
Ratio du fonds de roulement	1,66	1,55

Gestion du capital

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

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

	30 juin 2012	31 mars 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172 823	144 137
Emprunts bancaires	124 053	166 631
Dette à long terme	380 905	379 875
Capitaux propres	2 175 526	2 105 686
Ratio de la dette portant intérêt ¹ sur les capitaux propres	0,15	0,19
Nombre d'actions ordinaires	198 127 281	199 037 565
Nombre d'options d'achat d'actions	9 923 575	8 484 524

¹ Net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2012, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 172,8 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire existantes d'environ 655 millions de dollars, dont une tranche de 124,1 millions de dollars a été prélevée. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés qui décrit les emprunts bancaires.

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur émission. Aucune action privilégiée n'était en circulation. Au 25 juillet 2012, 198 016 041 actions ordinaires et 9 876 015 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

(en milliers de dollars CAD)

	30 juin 2012			31 mars 2012		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	-	16 941	16 941	-	17 332	17 332
De 1 à 2 ans	110 000	14 294	124 294	-	14 598	14 598
De 2 à 3 ans	50 905	11 275	62 180	159 875	11 465	171 340
De 3 à 4 ans	220 000	8 718	228 718	-	9 447	9 447
De 4 à 5 ans	-	5 416	5 416	220 000	5 746	225 746
Plus de 5 ans	-	17 606	17 606	-	18 775	18 775
	380 905	74 250	455 155	379 875	77 363	457 238

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 juin 2012, comparativement à ceux au 31 mars 2012, les variations sont attribuables aux fluctuations normales d'exploitation.

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

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Le chef de la direction et le chef des finances, conjointement avec la direction, ont conclu, au meilleur de leur connaissance et après avoir procédé à une évaluation, qu'il n'y a eu, au 30 juin 2012, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Produits laitiers CEA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013	2012				2011		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	1 025,0	1 009,6	1 042,2	1 032,5	970,2	921,2	995,2	993,8
BAIIA	127,8	121,9	131,9	135,7	125,3	113,0	126,0	132,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013	2012		
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché ^{1 2}	-	5,0	4,0	3,0

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2012, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 1,025 milliard de dollars, en hausse de 54,8 millions de dollars comparativement à 970,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse découle essentiellement des prix de vente plus élevés en raison de l'augmentation du coût du lait au Canada et en Argentine, de l'accroissement des volumes de ventes, ainsi que d'une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers. Les volumes des ventes découlant des activités en Europe ont légèrement diminué, tandis que les volumes de ventes en Argentine sont demeurés stables, les augmentations enregistrées au sein du marché national ayant contrebalancé les diminutions enregistrées au sein du marché d'exportation comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2012, le BAIIA s'est chiffré à 127,8 millions de dollars, en hausse de 2,5 millions de dollars ou 2,0 % comparativement à 125,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. En ce qui a trait à la Division Produits laitiers (Canada), l'augmentation du BAIIA est principalement attribuable à une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers qui a contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers ainsi qu'à une augmentation des volumes de ventes.

Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a légèrement diminué en raison de la réduction de valeur des stocks de 2,5 millions de dollars attribuable à la chute des prix de vente vers la fin du trimestre, principalement dans le marché d'exportation, ainsi que des hausses du coût du lait, de la main-d'œuvre et des autres coûts, lesquelles n'ont pas été entièrement contrebalancées par l'augmentation des prix de vente au cours du trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Europe) est demeuré stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013		2012			2011		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	640,4	658,9	722,7	723,7	636,5	528,2	502,9	519,1
BAIIA	72,2	75,5	72,7	74,4	80,8	81,4	61,5	73,9

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013		2012	
	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché ^{1 2}	(14)	(29)	(8)	(13)
Réduction de valeur des stocks	-	-	(4)	-
Taux de change du dollar américain ¹	3	3	-	(5)

¹ Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2013		2012		
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,539	1,522	1,760	2,006	1,736
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,650	1,490	1,563	1,720	2,130
Prix de marché moyen du lactosérum ² par livre	0,500	0,630	0,650	0,590	0,520
Écart ³	0,049	0,017	0,023	0,040	0,094
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁴	1,010	1,002	1,023	0,976	0,969

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

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

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

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

Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont élevés à 640,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2012, en hausse de 3,9 millions de dollars comparativement à 636,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une légère hausse des volumes de ventes et une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers ont contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers, contribuant ainsi, à l'augmentation des revenus d'environ 19 millions de dollars au cours du trimestre. Une diminution de 0,20 \$ US du prix moyen du bloc par livre de fromage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a donné lieu à une baisse des revenus d'environ 42 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien a pour sa part contribué à augmenter les revenus d'environ 27 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2012, le BAIIA s'est établi à 72,2 millions de dollars, en baisse de 8,6 millions de dollars ou 10,6 % comparativement à 80,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, le prix d'ouverture du bloc s'est établi à 1,49 \$ US tandis que le prix de clôture s'est établi à 1,65 \$ US, soit une augmentation de 0,16 \$ US, comparativement à un prix d'ouverture de 1,63 \$ US et un prix de clôture de 2,13 \$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,50 \$ US. Cette augmentation moins marquée du prix du bloc a eu une incidence moins favorable sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes pour le trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été moins favorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Une meilleure combinaison de ventes d'ingrédients laitiers a contrebalancé les conditions défavorables du marché des ingrédients laitiers, ce qui a eu une incidence positive sur le BAIIA comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2012. Ces facteurs du marché combinés ont eu une incidence défavorable d'environ 14 millions de dollars sur le BAIIA. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'efficacité opérationnelle et la hausse des volumes de ventes ont contrebalancé la hausse des coûts d'exploitation, ainsi que l'incidence négative de la hausse des coûts du lait causée par la nouvelle formule d'établissement du prix du lait en Californie. Ces facteurs combinés ont donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain a eu une incidence positive d'environ 3 millions de dollars sur le BAIIA.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2013		2012				2011		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
Revenus	32,9	35,0	31,6	35,2	32,3	31,9	36,8	37,8	
BAIIA	3,1	3,7	2,7	2,9	3,4	0,1	3,6	4,7	

Revenus

Les revenus du Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 32,9 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 0,6 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des volumes de ventes comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est élevé à 3,1 millions de dollars, soit une baisse de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par la hausse des coûts d'exploitation, légèrement contrebalancée par l'augmentation des volumes de ventes.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) continue de faire face à des défis au sein du marché canadien des produits laitiers. Nous nous efforçons de profiter des occasions présentes au sein de catégories de produits telles que les produits laitiers à valeur ajoutée et les fromages de spécialité, et nous travaillons à tirer pleinement parti de notre présence dans l'ensemble du Canada. Nous continuerons de nous efforcer de maximiser les avantages tirés du regroupement des activités de fabrication et de distribution dans la région du Grand Toronto.

La Division Produits laitiers (Europe) continue de faire face à des défis quant à l'approvisionnement en lait à des prix concurrentiels par rapport au prix de vente du fromage. Malgré tout, la Division tentera d'augmenter ses volumes de ventes.

La Division Produits laitiers (Argentine) poursuivra ses efforts en vue d'accroître les volumes de ventes sur le marché national et sur le marché d'exportation, tout en augmentant son approvisionnement en lait. La Division continue à éprouver des difficultés dans ses tentatives d'atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, tout en demeurant concurrentielle à l'égard des prix de vente sur le marché d'exportation.

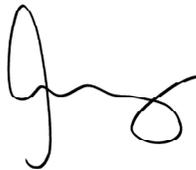
Le Secteur Produits laitiers USA continue de mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, ainsi que sur l'évaluation des occasions liées à l'acquisition de DCI Cheese Company, Inc. Le comité conjoint sur les plans de stabilisation et de marketing de la Californie a rendu sa décision à la suite des audiences tenues le 31 mai et le 1^{er} juin 2012 à l'égard du facteur du lactosérum utilisé dans la formule établissant le prix du lait. Avec prise d'effet le 1^{er} août 2012, le facteur du lactosérum continuera de varier en fonction des prix du marché du lactosérum selon une nouvelle échelle mobile. Si la formule d'établissement du prix révisée avait été en vigueur depuis le début de l'exercice, l'incidence négative sur le BAIIA pour le trimestre se serait chiffrée à environ 0,6 million de dollars selon les prix du marché du lactosérum en vigueur au cours du trimestre. Le Secteur continuera à surveiller les marchés des produits laitiers et prendra les décisions appropriées pour limiter l'incidence sur ses activités.

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

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



Lino Saputo
Président du conseil



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

Le 31 juillet 2012

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Revenus	1 698 335 \$	1 638 995 \$
Coûts d'opération, excluant l'amortissement (note 4)	1 495 322	1 429 367
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	203 013	209 628
Amortissement	27 227	24 609
Bénéfice d'exploitation	175 786	185 019
Intérêts sur la dette à long terme	5 756	5 719
Autres charges financières (note 11)	601	547
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	169 429	178 753
Impôts sur les bénéfices	47 605	52 187
Bénéfice net	121 824 \$	126 566 \$
Résultat par action (note 9)		
Bénéfice net		
De base	0,61 \$	0,62 \$
Dilué	0,60 \$	0,61 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Bénéfice net	121 824 \$	126 566 \$
Autres éléments du résultat global :		
Écarts de change découlant de la conversion des établissements à l'étranger	24 509	(10 285)
Autres éléments du résultat global	24 509	(10 285)
Résultat global	146 333 \$	116 281 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012							
	Capital-actions		Réserves			Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de la période	199 038	629 606 \$	(29 864) \$	38 836 \$	8 972 \$	1 467 108 \$	2 105 686 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	121 824	121 824
Autres éléments du résultat global	-	-	24 509	-	24 509	-	24 509
Résultat global							146 333
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	(37 642)	(37 642)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	3 270	3 270	-	3 270
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	345	7 817	-	-	-	-	7 817
Montant transféré des réserves au capital-actions							
à l'exercice des options	-	1 625	-	(1 625)	(1 625)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	722	722	-	722
Actions rachetées et annulées	(1 256)	(4 017)	-	-	-	(46 643)	(50 660)
Solde à la fin de la période	198 127	635 031 \$	(5 355) \$	41 203 \$	35 848 \$	1 504 647 \$	2 175 526 \$

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011							
	Capital-actions		Réserves			Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant	Conversion des devises étrangères	Régime d'option d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de la période	203 830	617 675 \$	(60 930) \$	33 384 \$	(27 546) \$	1 482 506 \$	2 072 635 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	126 566	126 566
Autres éléments du résultat global	-	-	(10 285)	-	(10 285)	-	(10 285)
Résultat global							116 281
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	(32 620)	(32 620)
Régime d'option d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	2 140	2 140	-	2 140
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	640	13 814	-	-	-	-	13 814
Montant transféré des réserves au capital-actions							
à l'exercice des options	-	2 621	-	(2 621)	(2 621)	-	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	458	458	-	458
Actions rachetées et annulées	(472)	(1 439)	-	-	-	(19 395)	(20 834)
Actions rachetées et non annulées	(65)	(198)	-	-	-	(2 785)	(2 983)
Solde à la fin de la période	203 933	632 473 \$	(71 215) \$	33 361 \$	(37 854) \$	1 554 272 \$	2 148 891 \$

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

Aux	30 juin 2012 <i>(non audités)</i>	31 mars 2012 <i>(audités)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172 823 \$	144 137 \$
Débiteurs	469 532	487 502
Stocks	703 482	712 885
Impôts à recevoir	173	364
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	42 051	54 576
	1 388 061	1 399 464
Immobilisations (note 5)	1 118 667	1 105 205
Goodwill	742 184	733 527
Marques de commerce et autres actifs incorporels	335 200	335 452
Autres éléments d'actif	17 252	18 031
Impôts différés	7 460	7 441
	3 608 824 \$	3 599 120 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 6)	124 053 \$	166 631 \$
Créditeurs et charges à payer	534 190	571 814
Dividendes à payer	37 642	-
Impôts à payer	142 293	163 996
	838 178	902 441
Dettes à long terme (note 7)	380 905	379 875
Autres éléments de passif	52 757	54 486
Impôts différés	161 458	156 632
	1 433 298	1 493 434
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	635 031	629 606
Réserves	35 848	8 972
Bénéfices non distribués	1 504 647	1 467 108
	2 175 526	2 105 686
	3 608 824 \$	3 599 120 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	121 824 \$	126 566 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	4 306	3 416
Intérêts et autres charges financières	6 357	6 266
Charge d'impôts sur les bénéfices	47 605	52 187
Amortissement	27 227	24 609
Gain sur la cession d'immobilisations	(9)	(50)
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(2 361)	(2 605)
	204 949	210 389
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	17 670	(87 434)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	222 619	122 955
Intérêts payés	(12 219)	(11 905)
Impôts sur les bénéfices payés	(65 541)	(96 137)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	144 859	14 913
Investissement		
Acquisition d'entreprise	-	(2 797)
Produit sur la cession du placement de portefeuille	-	27 720
Ajouts aux immobilisations	(29 647)	(20 061)
Produit sur la cession d'immobilisations	314	116
Autres éléments d'actif et de passif	913	(712)
	(28 420)	4 266
Financement		
Emprunts bancaires	(39 719)	(68 830)
Émission de capital-actions	7 817	13 814
Rachat de capital-actions	(55 746)	(20 834)
	(87 648)	(75 850)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	28 791	(56 671)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(105)	(1 585)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	144 137	77 491
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	172 823 \$	19 235 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la « Société ») est une société publique incorporée et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers au Canada, aux États-Unis, en Argentine et en Europe ainsi que des produits de boulangerie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est le 6869 boulevard Métropolitain Est, St-Léonard, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers ») de la Société pour la période terminée le 30 juin 2012 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 31 juillet 2012, la publication des états financiers pour la période se terminant le 30 juin 2012.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

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

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

IFRS 9 - Instruments financiers

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

IFRS 10 - États financiers consolidés

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

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités

L'IASB a publié IFRS 12 en mai 2011 et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette nouvelle norme exige d'une entité de divulguer de l'information qui permet aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la nature et les risques associés à ses participations dans d'autres entités, de même que les incidences de ses participations sur sa situation, sa performance financière et sa trésorerie.

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur

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

IAS 1 - Présentation des états financiers

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

IAS 16 - Immobilisations

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

IAS 19 (Révisé) - Avantages du personnel

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

IAS 34 - Information financière intermédiaire

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

NOTE 4 COÛTS D'OPÉRATION, EXCLUANT L'AMORTISSEMENT

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Variations des inventaires de produits finis et de produits en cours	4 502 \$	(43 961) \$
Matières premières et consommables utilisés	1 175 708	1 180 574
Gain sur change	(533)	(121)
Avantages du personnel	178 746	163 902
Frais de vente	64 868	62 186
Autres frais généraux et d'administration	72 031	66 787
Coûts d'opération totaux	1 495 322 \$	1 429 367 \$

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012						
	Terrain	Bâtiment	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Destinées à la vente	Total
Coût						
Au 31 mars 2012	35 841 \$	422 822 \$	1 397 380 \$	7 278 \$	- \$	1 863 321 \$
Ajouts	-	4 484	25 124	39	-	29 647
Cessions	(6)	(197)	(1 289)	(138)	-	(1 630)
Ajustements de conversions étrangères	212	3 684	12 045	(11)	-	15 930
Au 30 juin 2012	36 047 \$	430 793 \$	1 433 260 \$	7 168 \$	- \$	1 907 268 \$
Amortissement cumulé						
Au 31 mars 2012	-	142 577	611 989	3 550	-	758 116
Amortissement	-	4 051	21 711	187	-	25 949
Cessions	-	(79)	(1 194)	(52)	-	(1 325)
Ajustements de conversions étrangères	-	1 130	4 736	(5)	-	5 861
Au 30 juin 2012	- \$	147 679 \$	637 242 \$	3 680 \$	- \$	788 601 \$
Valeur comptable nette au 30 juin 2012	36 047 \$	283 114 \$	796 018 \$	3 488 \$	- \$	1 118 667 \$

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

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction totalise 65 521 000 \$ au 30 juin 2012 (62 386 000 \$ au 31 mars 2012) et celles-ci sont principalement constituées de machinerie et d'équipement.

NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation			Montant utilisé	
		Equivalent en devise			30 juin 2012	31 mars 2012
		canadienne	Devise de base			
Amérique du Nord-Devise US	Décembre 2012 ¹	152 715	150 000 USD	- \$	- \$	
Amérique du Nord-Devise CAD	Décembre 2012 ¹	376 697	370 000 USD	105 000	149 000	
Argentine	Annuelle ²	108 144	480 000 ARS	17 308	16 958	
Allemagne	Annuelle ³	6 455	5 000 EUR	288	673	
Royaume-Uni	Annuelle ³	11 189	7 000 GBP	1 457	-	
		655 200		124 053 \$	166 631 \$	

¹ Portent mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 0,25 % ou le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires majorés de 0,50 % jusqu'à un maximum de 1,125 %, selon un ratio financier de la Société.

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

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

NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2012	31 mars 2012
Effets de premier rang non garantis ¹		
8,41 %, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	50 905 \$	49 875 \$
5,34 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	110 000	110 000
5,82 %, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	220 000
	380 905 \$	379 875 \$

¹ Les paiements d'intérêts sont semi-annuels.

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS

Émis

	30 juin 2012	31 mars 2012
198 127 281 actions ordinaires (199 037 565 actions ordinaires au 31 mars 2012)	635 031 \$	629 606 \$

Régime d'option d'achat d'actions

Le nombre d'options en circulation a varié de la façon suivante :

	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	8 484 524	25,92 \$	8 674 238	22,62 \$
Options octroyées	1 884 991	42,96 \$	1 244 780	43,22 \$
Options levées	(346 016)	22,59 \$	(639 980)	21,58 \$
Options annulées	(99 924)	27,44 \$	(119 984)	22,76 \$
Solde à la fin de la période	9 923 575	29,26 \$	9 159 054	25,42 \$

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

NOTE 8 CAPITAL ACTIONS (SUITE)

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

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

Une charge de rémunération de 3 270 000 \$ (2 873 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012 et de 2 140 000 \$ (1 896 000 \$ après impôts sur les bénéfices) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011.

NOTE 9 RÉSULTAT PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Bénéfice net	121 824 \$	126 566 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	199 041 841	203 856 154
Options dilutives	2 671 797	3 769 939
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	201 713 638	207 626 093
Bénéfice de base par action	0,61 \$	0,62 \$
Bénéfice dilué par action	0,60 \$	0,61 \$

Lors du calcul du bénéfice dilué par action pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2012 et 2011, aucune option n'a été exclue du calcul puisque leur prix d'exercice est inférieur à leur valeur de marché moyenne de la période.

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

NOTE 10 INFORMATION SECTORIELLE

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Revenus¹		
Produits laitiers		
CEA	1 025 036 \$	970 168 \$
USA	640 415	636 529
	1 665 451	1 606 697
Produits d'épicerie	32 884	32 298
	1 698 335 \$	1 638 995 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices		
Produits laitiers		
CEA	127 779 \$	125 335 \$
USA	72 167	80 846
	199 946	206 181
Produits d'épicerie	3 067	3 447
	203 013 \$	209 628 \$
Amortissement		
Produits laitiers		
CEA	13 695 \$	12 854 \$
USA	11 832	10 381
	25 527	23 235
Produits d'épicerie	1 700	1 374
	27 227 \$	24 609 \$
Bénéfice d'exploitation		
Produits laitiers		
CEA	114 084 \$	112 481 \$
USA	60 335	70 465
	174 419	182 946
Produits d'épicerie	1 367	2 073
	175 786 \$	185 019 \$
Charges financières, nettes	6 357	6 266
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	169 429	178 753
Impôts sur les bénéfices	47 605	52 187
Bénéfice net	121 824 \$	126 566 \$

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

NOTE 11 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin	
	2012	2011
Charges financières	780 \$	637 \$
Revenus financiers	(179)	(90)
	601 \$	547 \$