



# COMMUNIQUÉ

Pour diffusion immédiate

## RÉSULTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2014

**Bénéfice net ajusté de 567,0 millions de dollars, en hausse de 11,0 %**

**Bénéfice net de 534,0 millions de dollars, en hausse de 10,8 %**

**Revenus de 9 233 milliards de dollars, en hausse de 26,5 %**

(Montréal, 5 juin 2014) – Saputo inc. (TSX: SAP) (Saputo ou la Société) a divulgué aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice financier 2014, terminé le 31 mars 2014. À moins d'avis contraire, tous les montants inclus dans ce communiqué de presse sont exprimés en dollars canadiens et sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES

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

Exercices	2014	2013	Variance
Revenus	9 232,9	7 297,7	26,5 %
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	1 020,3	860,8	18,5 %
Bénéfice net	534,0	481,9	10,8 %
Coûts d'acquisition <sup>2</sup>	9,2	6,1	
Coûts de restructuration <sup>2</sup>	19,9	22,6	
Autres coûts <sup>2</sup>	3,9	-	
Bénéfice net ajusté <sup>3</sup>	567,0	510,6	11,0 %
Attribuable à :			
Aux actionnaires de Saputo inc.	566,1	510,6	
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,9	-	
	567,0	510,6	
Par action :			
Bénéfice net ajusté <sup>3</sup>			
De base	2,90	2,58	12,4 %
Dilué	2,87	2,55	
Bénéfice net			
De base	2,73	2,44	11,9 %
Dilué	2,70	2,41	

(1) Le BAlIA ajusté est une mesure de calcul non conforme aux IFRS et représente les bénéfices avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts. Se référer à la section « Mesures de calcul des résultats non conformes aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société, pour la définition de ce terme.

(2) Net des impôts sur les bénéfices.

(3) Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (dilué et de base) sont des mesures de calcul non conformes aux IFRS. Le bénéfice net ajusté représente le bénéfice net avant l'inclusion des coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts sur les bénéfices qui s'appliquent, le cas échéant. Le bénéfice par action ajusté correspond au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de Saputo inc. par action ordinaire (de base et dilué). Se référer à la section « Mesures de calcul des résultats non conformes aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société, pour la définition de ces termes.

- Le 1<sup>er</sup> avril 2013, la Société a réaligné sa structure de présentation de l'information financière en fonction de sa structure d'exploitation, et présente l'information selon trois secteurs géographiques : le Secteur Canada, le Secteur USA et le Secteur International. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin de refléter cette structure d'information.
- Au cours du troisième trimestre, la Société a annoncé une offre publique d'achat visant la totalité des actions de Warrnambool Cheese & Butter Factory Company Holdings Limited (l'acquisition de Warrnambool), une société laitière australienne. À la clôture de l'offre, le 12 février 2014, la Société détenait une participation de 87,92 % dans Warrnambool et les activités de cette dernière sont consolidées depuis le 21 janvier 2014.
- L'acquisition de Morningstar Foods, LLC (l'acquisition de Morningstar) conclue le 3 janvier 2013, laquelle a été renommée Saputo Dairy Foods USA, LLC (la Division Aliments laitiers (USA)), a contribué aux revenus et au BAlIA du Secteur USA pour l'exercice complet.

### PRINCIPALES DONNÉES SECTORIELLES FINANCIÈRES ANNUELLES

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

Exercices	2014	2013 (Reclassé)	Variance
<b>Revenus</b>			
Canada	3 653,5	3 578,1	2,1 %
USA	4 489,9	2 849,2	57,6 %
International	1 089,4	870,4	25,2 %
	9 232,9	7 297,7	26,5 %
<b>BAlIA ajusté<sup>1</sup></b>			
Canada	457,4	476,2	(4,0 %)
USA	469,8	344,3	36,5 %
International	93,2	40,3	131,3 %
	1 020,3	860,8	18,5 %

(1) Le BAlIA ajusté est une mesure de calcul non conforme aux IFRS et représente les bénéfices avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts. Se référer à la section « Mesures de calcul des résultats non conformes aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société, pour la définition de ce terme.

**RÉSULTATS FINANCIERS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE  
L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2014**  
**Bénéfice net ajusté de 152,8 millions de dollars, en hausse de 18,3 %**  
**Bénéfice net de 119,8 millions de dollars, en hausse de 19,2 %**  
**Revenus de 2 486 milliards de dollars, en hausse de 21,1 %**

**PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES**

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

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	2 485,9	2 343,2	2 230,3	2 173,5	2 053,3	1 800,6	1 745,4	1 698,3
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	277,8	260,0	240,4	242,1	229,7	212,5	215,6	203,0
Bénéfice net	119,8	144,1	133,3	136,7	100,5	130,0	129,6	121,8
Coûts d'acquisition <sup>2</sup>	9,2	-	-	-	6,1	-	-	-
Coûts de restructuration <sup>2</sup>	19,9	-	-	-	22,6	-	-	-
Autres coûts <sup>2</sup>	3,9	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net ajusté <sup>3</sup>	152,8	144,1	133,3	136,7	129,2	130,0	129,6	121,8
Attribuable à :								
Aux actionnaires de Saputo inc.	151,9	144,1	133,3	136,7	129,2	130,0	129,6	121,8
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,9	-	-	-	-	-	-	-
	152,8	144,1	133,3	136,7	129,2	130,0	129,6	121,8
Par action :								
Bénéfice net ajusté <sup>3</sup>								
De base	0,78	0,74	0,68	0,70	0,65	0,66	0,66	0,61
Dilué	0,78	0,73	0,67	0,69	0,65	0,65	0,65	0,60
Bénéfice net								
De base	0,61	0,74	0,68	0,70	0,51	0,66	0,66	0,61
Dilué	0,61	0,73	0,67	0,69	0,51	0,65	0,65	0,60

(1) Le BAlIA ajusté est une mesure de calcul non conforme aux IFRS et représente les bénéfices avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts. Se référer à la section « Mesures de calcul des résultats non conformes aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société, pour la définition de ce terme.

(2) Net des impôts sur les bénéfices.

(3) Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (dilué et de base) sont des mesures de calcul non conformes aux IFRS. Le bénéfice net ajusté représente le bénéfice net avant l'inclusion des coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts, déduction faite des impôts sur les bénéfices qui s'appliquent, le cas échéant. Le bénéfice par action ajusté correspond au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de Saputo inc. par action ordinaire (de base et dilué). Se référer à la section « Mesures de calcul des résultats non conformes aux Normes internationales d'information financière » à la page 6 du rapport de gestion, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société, pour la définition de ces termes.

**PRINCIPAUX FACTEURS CONSOLIDÉS AYANT UNE INCIDENCE POSITIVE (NÉGATIVE) SUR LE BAlIA**

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014			
	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1 2</sup>	16	9	(17)	12
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	9	5	4	1

(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, 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.

**INFORMATION SECTORIELLE**

**Secteur Canada**

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	881,4	955,6	920,5	896,0	856,0	937,9	892,2	891,9
BAlIA	108,9	116,1	116,7	115,7	119,1	123,2	116,2	118,0

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

## Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	1 220,0	1 138,0	1 078,6	1 053,3	971,3	663,6	632,7	581,5
BAIIA	128,2	121,1	107,9	112,6	103,1	81,0	89,1	70,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1 2</sup>	16	9	(17)	12	5	8	10	(14)
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	9	5	4	1	-	(3)	2	3

(1) Comparativement à 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, 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 américains, sauf le taux de change moyen)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	2,178	1,836	1,735	1,779	1,668	1,955	1,750	1,539
Prix de clôture du bloc <sup>1</sup> par livre de fromage	2,385	2,000	1,765	1,638	1,693	1,760	2,075	1,650
Prix de marché moyen de lactosérum <sup>2</sup> par livre	0,620	0,570	0,580	0,580	0,580	0,620	0,550	0,500
Écart <sup>3</sup>	0,012	0,044	0,041	0,046	0,017	0,028	0,060	0,072
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>4</sup>	1,104	1,042	1,039	1,023	1,009	0,991	0,995	1,010

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

(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 cent livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie 4b divisé par 10.

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

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

## Secteur international

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	384,5	249,5	231,2	224,2	226,0	199,1	220,5	225,0
BAIIA	40,8	22,8	15,8	13,8	7,5	8,3	10,3	14,2

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de la valeur des stocks	-	-	-	-	-	-	-	(3)

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 Division Produits laitiers (Europe) a cessé ses activités au premier trimestre de l'exercice 2014, comme il a été annoncé à la fin de l'exercice 2013, et ses résultats sont inclus dans les chiffres comparatifs.

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 31 mars 2014 ont totalisé 2,486 milliards de dollars, en hausse de 432,6 millions de dollars, ou 21,1 %, comparativement à 2,053 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les revenus du Secteur USA ont augmenté d'environ 249 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Un prix moyen du bloc par livre de fromage plus favorable au cours du quatrième trimestre de 2,18 \$ US, comparativement à 1,67 \$ US au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2013, a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 106 millions de dollars. La hausse des volumes de ventes et des prix de vente a aussi contribué à l'augmentation. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une hausse des revenus d'environ 91 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Dans le Secteur Canada, les revenus ont augmenté d'environ 25 millions de dollars au quatrième trimestre par rapport à l'exercice précédent. La hausse des prix de vente liée au coût de la matière première, le lait, de même que les volumes de ventes plus élevés dans les segments de détail et de la restauration au Canada ont été les principaux facteurs ayant contribué à l'augmentation par rapport à l'exercice précédent. Les volumes de ventes dans les catégories du lait traditionnel et du fromage ont augmenté, tandis que les catégories des produits laitiers à valeur ajoutée et du beurre ont enregistré une diminution des volumes de ventes.

Les revenus du Secteur International ont augmenté d'environ 159 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le Secteur a tiré parti de l'apport de la Division Produits laitiers (Australie) depuis le 21 janvier 2014. De plus, les hausses des prix de vente liées au coût de la matière première, le lait, en Argentine ainsi que les hausses des prix des ingrédients laitiers sur le marché international ont contribué à l'augmentation des revenus. Les volumes de ventes plus élevés en Argentine et une combinaison plus favorable des ventes d'ingrédients laitiers ont contrebalancé les volumes de ventes moins élevés dans la Division Ingrédients laitiers. La Division Produits laitiers (Europe) a cessé ses activités au cours du premier trimestre de l'exercice 2014, ce qui a eu une incidence négative d'environ 15 millions de dollars sur les revenus par rapport à l'exercice précédent.

Le **bénéfice ajusté avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts (BAIIA ajusté<sup>1</sup>) consolidé** a totalisé 277,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, en hausse de 48,1 millions de dollars, ou 20,9 %, comparativement à 229,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA du Secteur USA a augmenté d'environ 25 millions de dollars au cours du quatrième trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté pour s'établir à 2,18 \$ US au cours du quatrième trimestre, comparativement à 1,67 \$ US au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'absorption des frais fixes. Au cours du trimestre, le prix du bloc s'est établi à 2,00\$ US à l'ouverture et à 2,39\$ US à la fermeture, soit une augmentation de 0,39\$ US, comparativement à 1,76\$ US à l'ouverture et à 1,69\$ US à la fermeture, soit une diminution de 0,07\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation positive a eu un impact favorable sur la réalisation des stocks. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a été défavorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces facteurs du marché combinés, y compris les marges défavorables liées à l'augmentation des prix des marchandises dans la Division Aliments laitiers, ont donné lieu à une hausse du BAIIA d'environ 16 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Des volumes de ventes plus élevés et la baisse des coûts de promotion ont été contrebalancés par l'augmentation des coûts des ingrédients, de l'essence et de la transformation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ayant une incidence négative sur le BAIIA. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a donné lieu à une hausse d'environ 10 millions de dollars du BAIIA, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA du Secteur Canada a diminué d'environ 10 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des coûts des ingrédients et d'exploitation au sein de la Division Produits laitiers (Canada) a contrebalancé les volumes de ventes plus élevés dans les segments de détail et de la restauration.

Le BAIIA du Secteur International a augmenté d'environ 33 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est notamment attribuable à l'inclusion du BAIIA provenant de la Division Produits laitiers (Australie) depuis le 21 janvier 2014. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Argentine) a augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des prix de vente sur le marché d'exportation. Cette augmentation a été légèrement contrebalancée par la hausse des coûts d'exploitation.

L'**amortissement** a totalisé 39,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, en hausse de 3,9 millions de dollars, comparativement à 35,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par l'inclusion des résultats de la Division Produits laitiers (Australie) à partir du 21 janvier 2014.

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2014, la Société a engagé des **coûts d'acquisition** liés à l'acquisition de Warrnambool, conclue le 12 février 2014, et à l'acquisition de Scotsburn, conclue le 14 avril 2014, d'un montant total de 9,5 millions de dollars (9,2 millions de dollars après impôts), des **coûts de restructuration** liés à la fermeture d'usines aux États-Unis et au Canada totalisant 30,7 millions de dollars (19,9 millions de dollars après impôts), ainsi que d'**autres coûts** totalisant 5,5 millions de dollars (3,9 millions de dollars après impôts) relativement à des modifications apportées aux régimes de retraite des dirigeants. En ce qui a trait aux coûts de restructuration, la Société a engagé des coûts de séparation de 7,8 millions de dollars, d'autres coûts de fermeture de 0,8 million de dollars et des charges de dépréciation des immobilisations de 22,1 millions de dollars.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice 2013, la Société avait engagé des **coûts d'acquisition** liés à l'acquisition de Morningstar totalisant 9,6 millions de dollars (6,1 millions de dollars après impôts), de même que des **coûts de restructuration** relatifs à la fermeture d'usines en Europe et au Canada totalisant 32,6 millions de dollars (22,6 millions de dollars après impôts). En ce qui a trait aux coûts de restructuration, la Société avait engagé des coûts de séparation de 7,8 millions de dollars, d'autres coûts de fermeture de 2,8 millions de dollars, des charges de dépréciation des immobilisations de 21,7 millions de dollars et d'autres charges de 0,3 million de dollars.

Les **charges d'intérêts nettes** ont augmenté pour s'établir à 19,3 millions de dollars, comparativement à 14,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation du niveau d'endettement découlant de l'acquisition de Warrnambool, de même qu'à une hausse générale des taux d'intérêt en Argentine, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

En ce qui a trait aux **impôts sur les bénéfices**, le taux d'imposition effectif pour le trimestre a été de 30,2 %, comparativement à 27,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, excluant les coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts pour l'exercice 2014 et les coûts d'acquisition et de restructuration pour l'exercice 2013. 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** a totalisé 119,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, en hausse de 19,3 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 100,5 millions de dollars enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable aux facteurs mentionnés ci-dessus.

Le **bénéfice net ajusté**<sup>1</sup> a totalisé 152,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, en hausse de 23,6 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable aux facteurs mentionnés ci-dessus, compte non tenu des coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts.

Au cours du trimestre, la Société a ajouté environ 80 millions de dollars en immobilisations, a émis des actions pour une contrepartie en trésorerie de 17,7 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, et a versé des dividendes de 44,8 millions de dollars à ses actionnaires. Au cours du même trimestre, la Société a généré une trésorerie nette provenant des activités d'exploitation de 144,6 millions de dollars, soit une baisse comparativement à 160,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

---

(1) Le BAIIA ajusté et le bénéfice net ajusté 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 6 du rapport de gestion 2014 de la Société pour avoir une définition de ces termes.

## PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice 2015, la Société entend continuer d'améliorer son efficacité, tout en continuant d'avoir à cœur la qualité des produits, l'innovation et la croissance interne. La Société va continuer d'analyser ses activités, d'investir par le biais de dépenses en capital et d'identifier des opportunités. La flexibilité de la structure du capital de la Société et son faible niveau d'endettement lui permettent d'évaluer et de poursuivre sa recherche active d'occasions d'acquisitions stratégiques, en vue d'accroître sa présence sur les principaux marchés.

L'exercice 2015 sera lui aussi constamment ponctué de défis à relever au Canada due à la nature compétitive du marché. Malgré ces conditions difficiles, la Division Produits laitiers (Canada) continuera de chercher à faire croître les volumes dans les catégories des fromages de spécialité et de commodité, ainsi que dans la catégorie du lait nature. La Division cherchera des occasions dans la catégorie des produits laitiers à valeur ajoutée, qui offre un potentiel de croissance, et qui constitue une catégorie dans laquelle la Société est en bonne position. Nous chercherons à investir dans les catégories de produits offrant un bon potentiel de croissance, notamment la catégorie des fromages de spécialité, dont nous avons l'intention de maximiser l'accessibilité au Canada, au moyen d'un réseau de distribution national.

Au premier trimestre de l'exercice 2015, la Division Produits laitiers (Canada) achèvera le projet qui vise à consolider nos activités de distribution de la région du Grand Montréal dans un seul centre situé à Saint-Laurent, au Québec. Cette initiative a été annoncée au cours de l'exercice 2013 et découle de l'évaluation continue par la Société des activités en vue de réduire les coûts et d'augmenter la productivité.

La récente acquisition de Scotsburn permettra à la Division Produits laitiers (Canada) d'accroître sa présence dans les Maritimes. La Division évaluera les occasions et les synergies possibles afin d'améliorer et d'élargir sa gamme de produits pour tous ses clients.

Au cours de l'exercice 2015, la Société fermera trois installations, tel qu'annoncé au cours des exercices 2013 et 2014. Ces mesures font partie des moyens que recherche continuellement la Société pour améliorer davantage l'efficacité et réduire les coûts. Les économies annuelles après impôts devraient se chiffrer à environ 8 millions de dollars, dont une tranche d'environ 6 millions de dollars devrait commencer à être enregistrée au cours de l'exercice 2015.

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

Au cours de l'exercice 2015, la Société poursuivra l'intégration de la Division Aliments laitiers (USA) et mettra l'accent sur la mise en œuvre des processus et des systèmes de la Société. Le Secteur USA a l'intention de tirer parti de la place occupée par la Division à l'échelle nationale en ce qui a trait à la fabrication et à la distribution, et de bénéficier de possibles synergies. Les technologies administratives et de l'information seront analysées afin d'intégrer efficacement les fonctions centrales, de simplifier les systèmes et d'adopter un environnement de travail efficace.

De plus, au cours de l'exercice 2015, la Société tentera de récupérer les volumes perdus dans la Division Fromages (USA) et devrait également bénéficier des efforts du Secteur International en vue d'accroître le marché des ventes d'exportation.

La Division Fromages (USA) prévoit continuer d'accroître ses activités de distribution et sa part de marché liées à ses gammes de premier ordre de fromages en bâtonnets et de produits aromatisés de fromage bleu.

La fermeture de deux usines aux États-Unis au cours de l'exercice 2015, qui a été annoncée en mars 2014, s'inscrit dans la revue qu'effectue continuellement la Société de ses activités, afin de maximiser le rendement du capital investi et de chercher des moyens d'améliorer davantage l'efficacité. Les économies annuelles après impôts devraient se chiffrer à environ 3 millions de dollars.

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

Le Secteur International continuera de chercher à accroître les volumes de ventes sur les marchés existants et de développer ses affaires sur d'autres marchés internationaux grâce à ses activités en Argentine, dont nous avons accru la capacité au cours des deux derniers exercices. De plus, la Société cherchera à accroître les volumes de ventes de fromage à l'exportation de la Division Fromages (USA). L'inclusion de la Division Produits laitiers (Australie) a procuré au Secteur International une plateforme additionnelle et sera la clé de la croissance à long terme pour ce Secteur, exerçant des activités liées aux produits laitiers à l'échelle mondiale. La Société a l'intention d'accélérer la croissance en Australie, en effectuant les dépenses en immobilisations nécessaires et en consacrant des ressources à l'accroissement de la capacité de fabrication, à l'augmentation de l'approvisionnement en lait et à la création de nouvelles occasions. Le Secteur International continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités dans le but d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

## Renseignements supplémentaires

Pour des renseignements supplémentaires sur les résultats financiers de l'exercice 2014 et du quatrième trimestre de l'exercice 2014, veuillez consulter les états financiers consolidés audités et les notes afférentes, et le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Ces documents sont disponibles sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section « Investisseurs et médias » du site Web de la Société, à l'adresse [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

## Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

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

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2014 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.

## Dividendes

Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,23 \$ par action, payable le 17 juillet 2014 aux actionnaires inscrits le 7 juillet 2014.

## Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats de l'exercice 2014 et du quatrième trimestre de l'exercice 2014 aura lieu le jeudi 5 juin 2014 à 14 h 30, heure avancée de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1-800-732-8470. Veuillez s'il vous plaît signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez vous rendre à l'adresse suivante : [www.gowebcasting.com/5543](http://www.gowebcasting.com/5543).

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à 23 h 59 le jeudi 12 juin 2014. Pour accéder à cet enregistrement, veuillez signaler le 1-800-558-5253, code d'accès 21716568. La conférence sera archivée sur le site Web de Saputo, dans la section « Investisseurs et médias » sous l'onglet « Communiqués » à l'adresse [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

## À propos de Saputo

Saputo produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits de la meilleure qualité, notamment du fromage, du lait nature, des produits laitiers et de la crème ayant une durée de conservation prolongée, des produits de culture bactérienne et des ingrédients laitiers. Saputo est parmi les dix plus grands transformateurs laitiers au monde, le plus important au Canada, le troisième en Argentine et le quatrième en Australie. Aux États-Unis, la Société est l'un des trois plus grands producteurs de fromage et l'un des plus grands producteurs de produits laitiers ayant une durée de conservation prolongée et de culture bactérienne. Nos produits sont vendus dans plus de 40 pays sous des marques reconnues comme *Saputo*, *Alexis de Portneuf*, *Armstrong*, *Baxter*, *Dairyland*, *Dragone*, *DuVillage 1860*, *Friendship*, *Frigo Cheese Heads*, *Great Midwest*, *King's Choice*, *Kingsey*, *La Paulina*, *Lait's Go*, *Neilson*, *Nutrilait*, *Ricrem*, *Salemville*, *Scotsburn*, *Stella*, *Sungold* et *Treasure Cave*. Saputo inc. est une société publique dont les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ».

- 30 -

## Relations médias et relations investisseurs

Sandy Vassiadis  
Directrice, Communications corporatives  
514-328-3347

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars (non audité)		Pour les exercices terminés le 31 mars (audité)	
	2014	2013	2014	2013
<b>Revenus</b>	<b>2 485 864 \$</b>	2 053 326 \$	<b>9 232 889 \$</b>	7 297 677 \$
Coûts d'exploitation, excluant l'amortissement et les coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts	<b>2 208 041</b>	1 823 646	<b>8 212 544</b>	6 436 905
<b>Bénéfice avant intérêts, amortissement, coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts, et impôts sur les bénéfices</b>	<b>277 823</b>	229 680	<b>1 020 345</b>	860 772
Amortissement	<b>39 451</b>	35 568	<b>146 607</b>	116 629
Coûts d'acquisition	<b>9 459</b>	9 646	<b>9 459</b>	9 646
Coûts de restructuration	<b>30 739</b>	32 631	<b>30 739</b>	32 631
Autres coûts	<b>5 465</b>	-	<b>5 465</b>	-
Intérêts sur la dette à long terme	<b>14 355</b>	12 515	<b>53 239</b>	29 896
Autres charges financières	<b>4 942</b>	2 345	<b>15 846</b>	4 203
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>173 412</b>	136 975	<b>758 990</b>	667 767
Impôts sur les bénéfices	<b>53 626</b>	36 506	<b>225 024</b>	185 846
<b>Bénéfice net</b>	<b>119 786 \$</b>	100 469 \$	<b>533 966 \$</b>	481 921 \$
<b>Attribuable à :</b>				
<b>Aux actionnaires de Saputo inc.</b>	<b>118 917</b>	100 469	<b>533 097</b>	481 921
<b>À la participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>869</b>	-	<b>869</b>	-
	<b>119 786 \$</b>	100 469 \$	<b>533 966 \$</b>	481 921 \$
<b>Résultat par action</b>				
Bénéfice net				
De base	<b>0,61 \$</b>	0,51 \$	<b>2,73 \$</b>	2,44 \$
Dilué	<b>0,61 \$</b>	0,51 \$	<b>2,70 \$</b>	2,41 \$

Note : Ces états financiers devraient être lus en parallèle avec nos états financiers consolidés audités et les notes complémentaires, ainsi qu'avec le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2014, inclus dans le Rapport annuel 2014 de la Société. Ces documents peuvent être obtenus sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section « Investisseurs et médias » du site Web de la Société, à l'adresse [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

**BILANS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars CAD)**(audités)*

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2014</b>	<b>31 mars 2013</b>
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 346 \$	43 177 \$
Débiteurs	807 409	624 553
Stocks	933 232	770 158
Impôts à recevoir	30 867	2 786
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	84 992	71 882
	1 895 846	1 512 556
<b>Immobilisations</b>	1 928 761	1 617 195
<b>Goodwill</b>	1 954 691	1 569 592
<b>Marques de commerce et autres actifs incorporels</b>	484 830	454 876
<b>Autres éléments d'actif</b>	79 968	29 962
<b>Impôts différé</b>	12 796	9 459
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 356 892 \$</b>	<b>5 193 640 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires	310 066 \$	181 865 \$
Créditeurs et charges à payer	897 222	748 318
Impôts à payer	124 206	144 064
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	393 600	152 400
	1 725 094	1 226 647
<b>Dette à long terme</b>	1 395 694	1 395 900
<b>Autres éléments de passif</b>	48 396	74 101
<b>Impôts différés</b>	348 548	191 320
<b>Total du passif</b>	<b>3 517 732 \$</b>	<b>2 887 968 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions	703 111	663 275
Réserves	242 282	38 049
Bénéfices non distribués	1 830 911	1 604 348
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Saputo inc.</b>	<b>2 776 304</b>	<b>2 305 672</b>
<b>Participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>62 856</b>	<b>-</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 839 160 \$</b>	<b>2 305 672 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>6 356 892 \$</b>	<b>5 193 640 \$</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars (non audité)		Pour les exercices terminés le 31 mars (audité)	
	2014	2013	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net	119 786 \$	100 469 \$	533 966 \$	481 921 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	6 137	3 611	22 084	17 537
Intérêts et autres charges financières	19 297	14 860	69 085	34 099
Charge d'impôts sur les bénéfices	53 626	36 506	225 024	185 846
Amortissement	39 451	35 568	146 607	116 629
Gain sur la cession d'immobilisations	122	(12)	(122)	(53)
Charges de restructuration relatives aux fermetures d'usines	22 096	23 820	22 096	23 820
Quote-part des bénéfices des coentreprises	(1 406)	-	(1 406)	-
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	2 687	(4 030)	(6 486)	(12 485)
	261 796	210 792	1 010 848	847 314
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(76 459)	(3 744)	(129 363)	(4 425)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	185 337	207 048	881 485	842 889
Intérêts et autres charges financières payés	(10 880)	(9 859)	(65 837)	(34 953)
Impôts sur les bénéfices payés	(29 830)	(37 138)	(159 338)	(162 144)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	144 627	160 051	656 310	645 792
<b>Investissement</b>				
Acquisition d'entreprises	(449 578)	(1 433 945)	(449 578)	(1 433 945)
Investissement du portefeuille	4 088	-	-	-
Ajouts aux immobilisations	(79 989)	(81 582)	(223 624)	(178 237)
Produit sur la cession d'immobilisations	(208)	76	253	901
Autres	(124)	(11 038)	803	(13 719)
	(525 811)	(1 526 489)	(672 146)	(1 625 000)
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	26 668	51 754	77 810	21 884
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	390 000	1 198 565	390 000	1 198 565
Remboursement de la dette à long terme	(57 081)	(38 100)	(175 045)	(38 100)
Émission de capital-actions	17 749	12 504	41 861	38 468
Rachat de capital-actions	-	(58 173)	(154 371)	(190 404)
Dividendes	(44 812)	(41 326)	(175 321)	(161 651)
	332 524	1 125 224	4 934	868 762
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(48 660)</b>	<b>(241 214)</b>	<b>(10 902)</b>	<b>(110 446)</b>
<b>Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>	<b>3 138</b>	<b>10 327</b>	<b>7 071</b>	<b>9 486</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>84 868</b>	<b>274 064</b>	<b>43 177</b>	<b>144 137</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>39 346 \$</b>	<b>43 177 \$</b>	<b>39 346 \$</b>	<b>43 177 \$</b>