

RÉSULTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE 2011, TERMINÉ LE 31 MARS 2011

Bénéfice net de 451,1 millions de dollars, en hausse de 17,9 %

Revenus de 6,025 milliards de dollars, en hausse de 3,7 %

(Montréal, 7 juin 2011) – Saputo inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice 2011, terminé le 31 mars 2011.

- Le bénéfice net s'est chiffré à 451,1 millions de dollars (2,19 \$ de base par action), en hausse de 17,9 % par rapport aux 382,7 millions de dollars (1,85 \$ de base par action) pour l'exercice 2010.
- La Société a dévalué son placement de portefeuille, diminuant le bénéfice net de 11,6 millions de dollars (0,06\$ de bénéfice de base et dilué par action).
- Les revenus consolidés ont totalisé 6,025 milliards de dollars, une hausse de 214,9 millions de dollars ou 3,7 % en comparaison avec les 5,811 milliards de dollars à l'exercice 2010.
- Le bénéfice consolidé avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et dévaluation du placement de portefeuille (BAIIA)¹ s'est établi à 790,1 millions de dollars, en hausse de 98,0 millions de dollars ou 14,2 % comparativement aux 692,1 millions de dollars à l'exercice 2010.
- Le BAIIA du Secteur Produits laitiers USA s'est établi à 287,4 millions de dollars, en hausse de 69,0 millions de dollars ou 31,6 % comparativement aux 218,4 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Le BAIIA du Secteur Produits laitiers Canada, Europe et Argentine (CEA) a totalisé 490,1 millions de dollars, comparativement aux 457,9 millions de dollars à l'exercice précédent, une hausse de 32,2 millions de dollars ou 7,0 %.
- Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 12,6 millions de dollars, une baisse de 3,2 million de dollars par rapport aux 15,8 millions de dollars à l'exercice 2010.
- Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ont totalisé 590,2 millions de dollars, une augmentation de 6,6 millions de dollars, comparativement aux 583,6 millions de dollars à l'exercice 2010.
- La Société a versé 128,9 millions de dollars en dividendes, a émis des actions pour une contrepartie en espèces de 40,4 millions de dollars dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions et a racheté pour un montant de 214,9 millions de dollars de capital-actions dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal des activités.

¹ **Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus**

La Société évalue son rendement financier sur la base de son BAIIA qui est défini comme le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et dévaluation du placement de portefeuille. Le BAIIA n'est pas une mesure de rendement définie par les principes comptables généralement reconnus du Canada et, conséquemment, peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Voir la section intitulée « Mesure de calcul des résultats non conforme aux principes comptables généralement reconnus » qui se trouve dans le rapport de gestion.

RÉSULTATS FINANCIERS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2011,
TERMINÉ LE 31 MARS 2011

Bénéfice net de 102,5 millions de dollars, en hausse de 3,4 %
Revenus de 1,487 milliard de dollars, en hausse de 7,4%

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2011				2010			
	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre
Revenus	1 486,7	1 542,1	1 560,6	1 436,1	1 384,2	1 497,3	1 482,7	1 446,4
BAlIA	197,9	190,6	210,8	190,8	175,5	183,5	174,7	158,5
Dévaluation du placement de portefeuille	13,6	–	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net	102,5	111,8	125,5	111,4	99,1	104,3	94,5	84,8
BPA								
De base	0,50	0,55	0,60	0,54	0,48	0,50	0,46	0,41
Dilué	0,49	0,54	0,60	0,53	0,47	0,50	0,45	0,41

PRINCIPAUX FACTEURS AYANT UNE INCIDENCE POSITIVE (NÉGATIVE) SUR LE BAIIA

(en millions de dollars CAD)

Exercice	2011			
	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre
Facteurs du marché ^{1 2}	31,0	(15,0)	10,0	17,0
Taux de change du dollar américain ¹	(5,0)	(3,0)	(4,0)	(9,0)
Réduction de valeur des stocks	(3,0)	–	–	–

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.

AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

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

Exercices	2011				2010
	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre	4 ^e trimestre
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,695	1,590	1,571	1,397	1,465
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,625	1,340	1,760	1,420	1,400
Prix moyen du marché du lactosérum ² par livre	0,450	0,390	0,380	0,390	0,400
Écart ³	0,126	0,116	0,118	0,121	0,129
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ⁴	0,986	1,014	1,039	1,027	1,041

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 moyen du marché 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 bénéfice net a totalisé 102,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2011, en hausse de 3,4 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La Société a dévalué son placement de portefeuille diminuant le bénéfice net de 11,6 millions de dollars (0,06\$ de bénéfice de base et dilué par action).
- Le BAIIA consolidé a totalisé 197,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2011, en hausse de 22,4 millions de dollars, ou 12,8 %, comparativement à 175,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA du Secteur Produits laitiers USA a augmenté d'environ 32 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 1,69 \$ US au cours du quatrième trimestre, comparativement à 1,46 \$ US au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'absorption des frais fixes et la réalisation des stocks. De plus, le Secteur a profité des conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers. Ces hausses ont été partiellement compensées par une relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces facteurs de marché combinés se sont traduits par une hausse d'environ 30 millions de dollars du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le Secteur a tiré profit des initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, ce qui a contrebalancé l'augmentation des coûts des ingrédients, de l'essence et de promotion. Ces facteurs ont eu ensemble une incidence favorable d'environ 10 millions de dollars sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le quatrième trimestre tient également compte d'une réduction de valeur des stocks de 3,0 millions de dollars découlant d'une chute soudaine d'environ 0,40 \$ US du prix du bloc par livre de fromage au cours des trois dernières semaines du trimestre. L'appréciation du dollar canadien au cours du trimestre a entraîné une baisse d'environ 5 millions de dollars du BAIIA.
- Le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA a diminué d'environ 7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par la diminution de l'efficacité et l'augmentation des coûts principalement reliée à certains produits qui ont été dévalués car ils ne rencontraient pas les spécifications, ce qui a également causé un approvisionnement de ces produits via certains arrangements de co-emballage. Ceci a été compensé en partie par les conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers et l'amélioration des résultats tirés des activités en Argentine. Le BAIIA du quatrième trimestre de l'exercice 2010 comprend une charge de rationalisation d'environ 3,4 millions de dollars liée à la fermeture de l'usine de transformation laitière de Brampton, en Ontario, ainsi qu'au regroupement des activités de distribution de Toronto, en Ontario. Le BAIIA de la Division Produits laitiers (Europe) est demeuré stable au quatrième trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie a diminué d'environ 3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2011, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est essentiellement imputable à la baisse des volumes de ventes et à l'augmentation des programmes de rabais, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, la Société a comptabilisé une charge de rationalisation d'environ 3 millions de dollars découlant de la restructuration du réseau de distribution du Secteur en Ontario au quatrième trimestre de l'exercice 2010.

- Les revenus consolidés du trimestre terminé le 31 mars 2011 ont totalisé 1,487 milliard de dollars, en hausse de 102,5 millions de dollars, ou 7,4 %, comparativement à 1,384 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus du Secteur Produits laitiers USA ont augmenté d'environ 61 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le prix moyen du bloc par livre de fromage plus favorable qui s'est établi à 1,69 \$ US au quatrième trimestre, comparativement à 1,46 \$ US au quatrième trimestre de l'exercice 2010, a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 51 millions de dollars. Les conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers et la hausse des volumes de ventes ont augmenté les revenus d'environ 40 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Finalement, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 30 millions de dollars des revenus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Dans le Secteur Produits laitiers CEA, les revenus ont augmenté d'environ 45 millions de dollars au quatrième trimestre par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à la hausse des volumes de ventes dans la Division argentine et des revenus additionnels générés par l'augmentation des prix découlant de la hausse du coût du lait au Canada et en Argentine. De plus, les conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers au Canada ont contribué à la hausse. Finalement, l'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus du Secteur Produits d'épicerie ont diminué d'environ 4 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2011, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par la baisse des volumes de ventes et l'augmentation des dépenses liées à nos programmes de rabais par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

PERSPECTIVES

La Division Produits laitiers (Canada) mettra l'accent sur la maximisation des avantages qu'elle peut retirer de la restructuration liée à la fermeture de l'usine de transformation laitière de Brampton, en Ontario, et au regroupement des activités de distribution de Toronto, en Ontario. Ces mesures ont été annoncées le 30 mars 2010 et ont été complétées au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011. La Division continuera d'investir dans des projets visant à augmenter sa capacité de production de fromages de spécialité afin d'accroître sa présence dans ce marché en pleine croissance. La Division poursuivra également l'évaluation de l'ensemble de ses activités dans le but d'améliorer l'efficacité opérationnelle et de réduire les charges d'exploitation.

La requête déposée relativement aux règlements modifiés qui fixent de nouvelles normes à l'égard du fromage fabriqué et importé au Canada a été rejetée par la Cour fédérale du Canada le 7 octobre 2009. L'appel déposé auprès de la Cour d'appel fédérale du Canada a également été rejeté le 28 février 2011. Toutefois, en collaboration avec un autre transformateur laitier, la Société a déposé une demande d'autorisation pour interjeter appel auprès de la Cour suprême du Canada.

La Division Produits laitiers (Europe) prévoit qu'elle continuera d'avoir de la difficulté à s'approvisionner en lait à des prix concurrentiels par rapport au prix de vente du fromage au cours de l'exercice 2012; malgré tout, la Division tentera d'augmenter son volume tout en continuant d'améliorer l'efficacité des usines de fabrication.

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. Un autre défi consistera à atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, tout en demeurant concurrentiel à l'égard des prix de vente sur le marché d'exportation. La Division continuera également à mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

En mai 2011, un évaluateur indépendant a émis un rapport sur la juste valeur marchande du placement de portefeuille de la Société, ce qui a entraîné une dévaluation de 13,6 millions de dollars avant impôts sur les bénéfices durant l'exercice 2011. La Société a l'intention de contester ce résultat et d'exercer tous les recours et moyens mis à sa disposition par la loi.

Le 25 mars 2011, la Société a conclu l'acquisition de DCI. Cette acquisition permettra au Secteur Produits laitiers USA d'augmenter davantage sa présence dans le segment de détail et d'élargir sa gamme de produits offerts en répondant à la demande grandissante des clients pour les fromages de spécialité. Au cours de l'exercice 2012, la Division continuera d'évaluer ses activités en vue d'apporter de nouvelles améliorations, de réaliser davantage de synergies et de profiter d'un plus grand nombre d'occasions sur le marché. D'ici la fin du premier trimestre de 2012, la Division desservira ses clients de la côte Ouest directement depuis l'une de ses installations en Californie, plutôt que par l'intermédiaire de services d'entreposage offerts par des tiers. La Division continuera d'évaluer des projets de dépenses en immobilisations et des occasions dans le but d'améliorer l'efficacité.

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. Le Secteur prévoit également tirer avantage du prolongement de la durée de vie de plusieurs produits, ce qui devrait améliorer la souplesse nécessaire pour accroître les activités de distribution. Enfin, le Secteur poursuivra ses efforts visant à augmenter les ventes dans le marché américain.

Au cours de l'exercice 2012, la Société entend conserver une approche prudente et demeure engagée envers la qualité des produits, l'innovation et la croissance interne. La Société va continuer d'analyser ses activités, d'investir dans des projets d'investissement et de mettre en œuvre des mesures qui visent à améliorer l'efficacité tout en demeurant un producteur à faibles coûts. La structure du capital flexible 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.

États financiers et rapport de gestion

Pour de l'information additionnelle relativement à l'exercice 2011 et au quatrième trimestre de l'exercice 2011, veuillez vous référer à nos états financiers consolidés vérifiés et les notes complémentaires et à notre rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2011. Ces documents peuvent être obtenus sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Ce communiqué, y compris les rubriques « Perspectives », contient des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières. Ces énoncés sont fondés, entre autres, sur les hypothèses, attentes, estimations, objectifs, projets et intentions actuels de la Société concernant les revenus et les charges prévus, l'environnement économique et industriel 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 ses charges d'exploitation et son approvisionnement en matières premières et en énergie, assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi du conditionnel, des expressions « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention de »,

« anticiper », « estimer », « projeter », « conserver », « objectif » ou « continuer » ou leur forme négative, et à l'emploi d'autres mots ou expressions semblables. 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 faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes actuelles sont exposés dans le présent rapport de gestion, plus particulièrement sous la rubrique « Risques et incertitudes ». Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent communiqué, y compris à la rubrique « Perspectives », sont fondés sur les estimations, attentes et hypothèses actuelles de la direction, qui sont, selon elle, raisonnables à la date des présentes. Vous ne devez pas accorder une importance indue à ces énoncés ni vous y fier à une autre date. À moins que les lois applicables en matière de valeurs mobilières l'exigent, la Société ne s'engage nullement à mettre à jour ces énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, en son nom à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement.

Dividendes

Le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,16 \$ par action, payable le 22 juillet 2011 aux actionnaires inscrits le 11 juillet 2011.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats de l'exercice 2011 aura lieu le mardi 7 juin 2011 à 15 h, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1 800 923 9042. 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 :

<http://www.gowebcasting.com/2430>

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit, le mardi 14 juin 2011. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez signaler le 1 800 558 5253, code d'accès 21523289. La conférence sera également archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

Saputo produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits de la meilleure qualité, notamment du fromage, du lait nature, du yogourt, des ingrédients laitiers et des petits gâteaux. Saputo est le 12^e plus grand transformateur laitier au monde, le plus important au Canada, le troisième plus important en Argentine, parmi les trois plus grands producteurs de fromage aux États-Unis et le plus important fabricant de petits gâteaux au Canada. Nos produits sont vendus dans plus de 50 pays sous des marques comme *Saputo*, *Alexis de Portneuf*, *Armstrong*, *Baxter*, *Dairyland*, *Danscorella*, *Dragone*, *DuVillage 1860*, *Frigo Cheese Heads*, *Great Midwest*, *King's Choice*, *Kingsey*, *La Paulina*, *Neilson*, *Nutralait*, *Ricrem*, *Salemville*, *Stella*, *Treasure Cave*, *hop & go*, *Rondeau* et *Vachon*. Saputo inc. est une société publique dont les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP.

- 30 -

Renseignements

Sandy Vassiadis

Directrice, Communications corporatives

514.328.3347

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2011 et 2010 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiées)		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 mars (vérifiées)	
	2011	2010	2011	2010
Revenus	1 486 672 \$	1 384 183 \$	6 025 470 \$	5 810 582 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 288 736	1 208 730	5 235 330	5 118 511
Bénéfice avant intérêts, amortissement, dévaluation et impôts sur les bénéfices	197 936	175 453	790 140	692 071
Amortissement	25 825	29 801	104 832	113 506
Bénéfice d'exploitation	172 111	145 652	685 308	578 565
Dévaluation du placement de portefeuille	13 600	-	13 600	-
Intérêts sur la dette à long terme	5 687	6 124	23 211	29 901
Autres intérêts, nets	3	1 358	663	5 161
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	152 821	138 170	647 834	543 503
Impôts sur les bénéfices	50 367	39 059	196 715	160 789
Bénéfice net	102 454 \$	99 111 \$	451 119 \$	382 714 \$
Résultat par action				
Bénéfice net				
De base	0,50 \$	0,48 \$	2,19 \$	1,85 \$
Dilué	0,49 \$	0,47 \$	2,16 \$	1,83 \$

NOTE : Ces états financiers devraient être lus en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes complémentaires ainsi qu'avec le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2011. Ces documents peuvent être obtenus sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES
(en milliers de dollars CAD, sauf les données par action)
(vérifiés)

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2011

	Capital-actions		Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Surplus d'apport	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant				
Solde au début de l'exercice	207 426	584 749 \$	1 603 373 \$	(188 045) \$	28 521 \$	2 028 598 \$
Résultat étendu :						
Bénéfice net	-	-	451 119	-	-	451 119
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	-	-	(58 159)	-	(58 159)
Total du résultat étendu						392 960
Dividendes déclarés	-	-	(128 929)	-	-	(128 929)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	8 375	8 375
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	2 280	40 375	-	-	-	40 375
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	9 831	-	-	(9 831)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	2 158	2 158
Actions rachetées et annulées	(5 807)	(17 072)	(197 832)	-	-	(214 904)
Actions rachetées et non annulées	(69)	(208)	(2 784)	-	-	(2 992)
Solde à la fin de l'exercice¹	203 830	617 675 \$	1 724 947 \$	(246 204) \$	29 223 \$	2 125 641 \$

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

	Capital-actions		Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Surplus d'apport	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires (en milliers)	Montant				
Solde au début de l'exercice	207 087	555 529 \$	1 373 856 \$	16 219 \$	26 744 \$	1 972 348 \$
Résultat étendu :						
Bénéfice net	-	-	382 714	-	-	382 714
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	-	-	(205 527)	-	(205 527)
Variation nette des pertes sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, nets d'impôts	-	-	-	1 263	-	1 263
Total du résultat étendu						178 450
Dividendes déclarés	-	-	(118 996)	-	-	(118 996)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	8 060	8 060
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	1 759	26 008	-	-	-	26 008
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	7 075	-	-	(7 075)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	792	792
Actions rachetées et annulées	(1 420)	(3 863)	(34 201)	-	-	(38 064)
Solde à la fin de l'exercice²	207 426	584 749 \$	1 603 373 \$	(188 045) \$	28 521 \$	2 028 598 \$

¹ Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 478 743 \$.

² Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 415 328 \$.

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

Aux 31 mars	2011	2010
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	77 491 \$	54 819 \$
Débiteurs	460 807	367 069
Stocks	662 194	566 754
Impôts à recevoir	12 623	5 940
Impôts futurs	20 300	22 302
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	50 940	29 494
Placement de portefeuille	27 743	-
	1 312 098	1 046 378
Placement de portefeuille	-	41 343
Immobilisations	1 027 150	1 038 756
Écarts d'acquisition	847 830	716 695
Marques de commerce et autres actifs incorporels	339 038	316 613
Autres éléments d'actif	87 678	90 272
Impôts futurs	50 515	3 394
	3 664 309 \$	3 253 451 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	170 589 \$	61 572 \$
Créditeurs et charges à payer	573 779	471 106
Impôts à payer	198 638	149 377
Impôts futurs	28 199	8 639
	971 205	690 694
Dette à long terme	378 480	380 790
Autres éléments de passif	11 674	9 694
Impôts futurs	177 309	143 675
	1 538 668	1 224 853
CAPITAUX PROPRES	2 125 641	2 028 598
	3 664 309 \$	3 253 451 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiées)		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 mars (vérifiées)	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	102 454 \$	99 111 \$	451 119 \$	382 714 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Régime d'option d'achat d'actions	2 193	2 105	8 375	8 060
Amortissement	25 825	29 801	104 832	113 506
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations	(98)	307	(196)	300
Dévaluation du placement de portefeuille	13 600	-	13 600	-
Impôts futurs	28 655	775	52 956	19 874
Unités d'actions différées	1 330	113	4 455	2 238
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(1 012)	(282)	(2 971)	(3 853)
	172 947	131 930	632 170	522 839
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(39 177)	28 781	(41 985)	60 776
	133 770	160 711	590 185	583 615
Investissement				
Acquisitions d'entreprises	(267 337)	(21)	(267 337)	(49 613)
Ajouts aux immobilisations	(26 431)	(26 118)	(112 100)	(106 876)
Produit sur la cession d'immobilisations	860	106	6 278	542
Autres éléments d'actif et de passif	(7 198)	(8 627)	(58)	(16 965)
	(300 106)	(34 660)	(373 217)	(172 912)
Financement				
Emprunts bancaires	142 859	(55 545)	107 754	(71 935)
Produit tiré de l'émission de la dette à long terme	-	-	-	330 000
Remboursement de la dette à long terme	-	-	-	(518 517)
Émission de capital-actions	9 652	7 907	40 375	26 008
Rachat de capital-actions	(58 612)	(10 010)	(214 904)	(38 064)
Dividendes	(32 666)	(30 070)	(128 929)	(118 996)
	61 233	(87 718)	(195 704)	(391 504)
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(105 103)	38 333	21 264	19 199
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et les quasi-espèces	2 136	(557)	1 408	(8 264)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	180 458	17 043	54 819	43 884
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	77 491 \$	54 819 \$	77 491 \$	54 819 \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	471 \$	1 037 \$	25 267 \$	34 843 \$
Impôts sur les bénéfices payés	22 680 \$	7 096 \$	92 577 \$	100 068 \$

Information sectorielle
(en milliers de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non vérifiées)		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 mars (vérifiées)	
	2011	2010	2011	2010
Revenus¹				
Produits laitiers				
CEA	921 206 \$	876 545 \$	3 837 188 \$	3 745 930 \$
USA	533 634	472 165	2 046 993	1 906 189
	1 454 840	1 348 710	5 884 181	5 652 119
Produits d'épicerie	31 832	35 473	141 289	158 463
	1 486 672 \$	1 384 183 \$	6 025 470 \$	5 810 582 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement, dévaluation et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
CEA	110 738 \$	117 673 \$	490 143 \$	457 895 \$
USA	87 163	55 213	287 446	218 375
	197 901	172 886	777 589	676 270
Produits d'épicerie	35	2 567	12 551	15 801
	197 936 \$	175 453 \$	790 140 \$	692 071 \$
Amortissement				
Produits laitiers				
CEA	13 102 \$	15 509 \$	52 582 \$	54 843 \$
USA	10 577	12 230	44 410	49 844
	23 679	27 739	96 992	104 687
Produits d'épicerie	2 146	2 062	7 840	8 819
	25 825 \$	29 801 \$	104 832 \$	113 506 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
CEA	97 636 \$	102 164 \$	437 561 \$	403 052 \$
USA	76 586	42 983	243 036	168 531
	174 222	145 147	680 597	571 583
Produits d'épicerie	(2 111)	505	4 711	6 982
	172 111 \$	145 652 \$	685 308 \$	578 565 \$
Dévaluation du placement de portefeuille	13 600	-	13 600	-
Intérêts, nets	5 690	7 482	23 874	35 062
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	152 821	138 170	647 834	543 503
Impôts sur les bénéfices	50 367	39 059	196 715	160 789
Bénéfice net	102 454 \$	99 111 \$	451 119 \$	382 714 \$

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