Communiqué
Pour diffusion immédiate

RÉSULTATS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2019 TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2018

Revenus de 3,420 milliards de dollars, en hausse de 18,6 %
Bénéfice net de 163,1 millions de dollars, en baisse de 11,9 %
Bénéfice net ajusté de 163,1 millions de dollars, en baisse de 12,0 %

(Montréal, 1er novembre 2018) – Saputo inc. (TSX: SAP) (Saputo ou la Société) a divulgué aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019, terminé le 30 septembre 2018. 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).

- Les revenus du trimestre ont totalisé 3,420 milliards de dollars, en hausse d'environ 536 millions de dollars, ou 18,6 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, coûts d'acquisition et de restructuration (BAIIA ajusté*) s'est établi à 318,5 millions de dollars, en baisse de 11,3 millions de dollars, ou 3,4 %.
- Le bénéfice net a totalisé 163,1 millions de dollars, en baisse de 22,1 millions de dollars, ou 11,9 %.
- Le bénéfice net ajusté* a totalisé 163,1 millions de dollars, en baisse de 22,3 millions de dollars, ou 12,0 %.
- Le bénéfice net par action (de base et dilué) s'est établi à 0,42 $ pour le trimestre, comparativement à 0,48 $ et à 0,47 $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 12,5 % et de 10,6 %, respectivement.
- Le bénéfice net par action ajusté* (de base et dilué) s'est établi à 0,42 $ pour le trimestre, comparativement à 0,48 $ et à 0,47 $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 12,5 % et de 10,6 %, respectivement.

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

(non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2018	2017	**2018**	2017
Revenus	**3 420,4**	2 884,2	**6 688,2**	5 776,3
BAIIA ajusté*	**318,5**	329,8	**626,0**	685,0
Bénéfice net	**163,1**	185,2	**289,1**	385,5
Bénéfice net ajusté*	**163,1**	185,4	**323,4**	385,7
Bénéfice net par action				
De base	**0,42**	0,48	**0,74**	1,00
Dilué	**0,42**	0,47	**0,74**	0,99
Bénéfice net par action ajusté*				
De base	**0,42**	0,48	**0,83**	1,00
Dilué	**0,42**	0,47	**0,83**	0,99

- Les revenus ont augmenté principalement en raison de l'apport des récentes acquisitions.
- Toutes les récentes acquisitions ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté.
- Ensemble, les facteurs du marché aux États-Unis** et la baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers et du fromage à l'échelle internationale ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 25 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La hausse des coûts liés à l'entreposage, à la logistique et au transport, de même que la hausse des charges liées au projet de progiciel de gestion intégrée (PGI), ont eu une incidence défavorable sur le BAIIA ajusté d'environ 31 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises au cours du trimestre a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le 26 octobre 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition des activités de F&A Dairy Products, Inc. (acquisition de F&A Dairy Products). La transaction devrait être conclue d'ici la fin de l'année 2018.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,165 $ l'action, payable le 14 décembre 2018 aux actionnaires ordinaires inscrits le 4 décembre 2018.

* Les mesures non définies par les normes IFRS sont décrites à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.
** Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

Renseignements supplémentaires

Pour des renseignements supplémentaires sur les résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2019, veuillez consulter les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes, et le rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019. Ces documents sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et dans la section « Investisseurs » du site web de la Société, à l'adresse suivante : www.saputo.com.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2019 aura lieu le jeudi 1er novembre 2018 à 14 h 30, heure avancée de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1-888-223-5152. Afin d'assurer votre participation, 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/9673.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à 23 h 59 le jeudi 8 novembre 2018. Pour accéder à cet enregistrement, veuillez signaler le 1-800-997-6910, code d'accès 21897333. La webdiffusion sera archivée sur le site Web de Saputo, dans la section « Investisseurs » sous l'onglet « Nouvelles » à l'adresse 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 fabricant de fromage et le plus grand transformateur de lait nature et de crème au Canada, le plus important transformateur laitier en Australie et le deuxième plus important en Argentine. Aux États-Unis, la Société est l'un des trois plus grands fabricants de fromage et l'un des plus grands fabricants de produits laitiers ayant une durée de conservation prolongée et de culture bactérienne. Nos produits sont vendus dans plusieurs pays sous des marques reconnues comme *Saputo, Alexis de Portneuf, Armstrong, COON, Cracker Barrel*, Dairyland, DairyStar, Devondale, Friendship Dairies, Frigo Cheese Heads, La Paulina, Milk2Go/Lait's Go, Montchevre, Murray Goulburn Ingredients, Neilson, Nutrilait, Scotsburn*, Stella, Sungold, Treasure Cave* et *Woolwich Dairy*. Saputo inc. est une société publique et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole " SAP ".

*Marque de commerce utilisée sous licence.

- 30 -

Ligne média
1-514-328-3141 / 1-866-648-5902

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant dans le rapport annuel 2018 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.

Dans la mesure où des énoncés prospectifs figurant dans le présent document constituent des perspectives financières au sens de la législation en valeurs mobilières applicable, une telle information vise à fournir aux actionnaires des renseignements à l'égard de la Société, y compris son évaluation des plans financiers futurs, et pourrait ne pas convenir à d'autres fins. Les perspectives financières, tout comme l'information prospective en général, sont fondées sur des estimations, des attentes et des hypothèses actuelles et sont assujetties à des risques et incertitudes inhérents de même qu'à d'autres facteurs.

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 CONSOLIDÉS

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 septembre 2018 ont totalisé 3,420 milliards de dollars, en hausse d'environ 536 millions de dollars, ou 18,6 %, comparativement à 2,884 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus ont augmenté en raison de la hausse des volumes de ventes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, découlant essentiellement de l'inclusion des activités récemment acquises de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited (Murray Goulburn) (acquisition de Murray Goulburn), de Betin, Inc., faisant affaire sous le nom de Montchevre (acquisition de Montchevre), des activités de Shepherd Gourmet Dairy (Ontario) Inc. (acquisition de Shepherd Gourmet) et des activités de produits laitiers ayant une durée de conservation prolongée de Southeast Milk, Inc. (acquisition de SMI). Cette hausse a été contrebalancée en partie par une baisse du prix moyen du bloc* par livre de fromage et une baisse du prix moyen du beurre* par livre, qui se sont traduites par une diminution des revenus d'environ 42 millions de dollars. La baisse des prix sur les marchés du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale a aussi eu une incidence négative sur les revenus. Également, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises s'est traduite par une diminution des revenus d'environ 35 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018, les revenus ont totalisé 6,688 milliards de dollars, en hausse d'environ 912 millions de dollars, ou 15,8 %, comparativement à 5,776 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes, découlant principalement des récentes acquisitions, s'est traduite par une augmentation des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale. De plus, la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre par livre s'est traduite par une diminution des revenus d'environ 8 millions de dollars. Par ailleurs, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises s'est traduite par une baisse des revenus d'environ 160 millions de dollars.

Le **BAIIA ajusté consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2019 a totalisé 318,5 millions de dollars, en baisse de 11,3 millions de dollars, ou 3,4 %, comparativement à 329,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ensemble, les facteurs du marché aux États-Unis et la baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers et du fromage à l'échelle internationale ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 25 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse d'environ 27 millions de dollars des coûts liés à l'entreposage, à la logistique et au transport a aussi contribué à la diminution du BAIIA ajusté. De plus, la hausse d'environ 4 millions de dollars des frais d'administration, découlant essentiellement des initiatives liées au PGI, a entraîné une baisse du BAIIA ajusté. Ces baisses ont été contrebalancées en partie par l'incidence favorable du BAIIA ajusté généré par les récentes acquisitions. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté d'environ 5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018, le BAIIA ajusté consolidé a totalisé 626,0 millions de dollars, en baisse de 59,0 millions de dollars, ou 8,6 %, comparativement à 685,0 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ensemble, les facteurs du marché aux États-Unis et la baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers et du fromage à l'échelle internationale ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 26 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. De plus, la hausse d'environ 51 millions de dollars des coûts liés à l'entreposage et à la logistique découlant des frais de manutention et d'entreposage externe additionnels, de même que la hausse des coûts de transport, ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté. La hausse d'environ 9 millions de dollars des frais d'administration, découlant essentiellement des initiatives liées au PGI, s'est aussi traduite par une baisse du BAIIA ajusté. Ces baisses ont été contrebalancées en partie par l'incidence favorable du BAIIA ajusté généré par les récentes acquisitions. Finalement, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence défavorable sur le BAIIA ajusté d'environ 8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019 a totalisé 77,0 millions de dollars, en hausse de 25,2 millions de dollars, comparativement à 51,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'amortissement pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018 s'est élevé à 151,2 millions de dollars, en hausse de 45,7 millions de dollars, comparativement à 105,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses sont essentiellement attribuables à la charge d'amortissement additionnelle liée aux récentes acquisitions, aux ajouts aux immobilisations, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables, et aux marques de commerce, pour lesquelles l'amortissement a commencé à l'exercice 2019.

Les **coûts d'acquisition** se sont chiffrés à 48,9 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018. Les coûts d'acquisition sont liés à l'acquisition de Murray Goulburn, ce qui comprend des droits de timbre de 38,6 millions de dollars, de même qu'à l'acquisition de Shepherd Gourmet.

Les **charges d'intérêts nettes** ont augmenté de 9,9 millions de dollars et de 19,3 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre 2018, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la dette additionnelle liée à l'acquisition de Murray Goulburn.

Les **impôts sur les bénéfices** pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2018 ont totalisé 56,0 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 25,6 %, comparativement à 30,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018 ont totalisé 95,1 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 24,8 %, comparativement à 30,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses sont essentiellement attribuables à la diminution du taux d'imposition fédéral aux États-Unis découlant de la réforme fiscale américaine*. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société.

Le **bénéfice net** du deuxième trimestre de l'exercice 2019 a totalisé 163,1 millions de dollars, en baisse de 22,1 millions de dollars, ou 11,9 %, comparativement à 185,2 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018, le bénéfice net a totalisé 289,1 millions de dollars, en baisse de 96,4 millions de dollars, ou 25,0 %, comparativement à 385,5 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses sont attribuables aux facteurs susmentionnés.

Le **bénéfice net ajusté** a totalisé 163,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018, comparativement à 185,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2018, le bénéfice net ajusté a totalisé 323,4 millions de dollars, comparativement à 385,7 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses sont attribuables aux facteurs susmentionnés.

---

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	**2019**		2018				2017	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	**3 420,4**	3 267,8	2 744,4	3 021,8	2 884,2	2 892,1	2 719,8	2 966,1
BAIIA ajusté*	**318,5**	307,5	261,7	318,0	329,8	355,2	284,1	346,6
Bénéfice net	**163,1**	126,0	130,0	337,0	185,2	200,3	165,2	197,4
Coûts d'acquisition et de restructuration[1]	**–**	34,3	5,3	25,1	0,2	–	–	–
Réforme fiscale américaine**	**–**	–	–	(178,9)	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté*	**163,1**	160,3	135,3	183,2	185,4	200,3	165,2	197,4
Bénéfice net par action								
De base	**0,42**	0,32	0,34	0,87	0,48	0,52	0,42	0,50
Dilué	**0,42**	0,32	0,33	0,86	0,47	0,51	0,42	0,49
Bénéfice net par action ajusté*								
De base	**0,42**	0,41	0,35	0,47	0,48	0,52	0,42	0,50
Dilué	**0,42**	0,41	0,35	0,47	0,47	0,51	0,42	0,49

* Les mesures non définies par les normes IFRS sont décrites à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

[1] Déduction faite des impôts sur les bénéfices.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis*, [1]	**(7)**	2	(3)	(19)	(6)	3
Réduction de valeur des stocks	**–**	–	(11)	(2)	(3)	(1)
Conversion des devises[1,2]	**5**	(13)	(5)	(14)	(8)	9

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

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

[2] La conversion des devises inclut l'effet sur le BAIIA ajusté de la conversion du dollar américain, du dollar australien et du peso argentin en dollars canadiens.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Canada

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	**1 047,7**	1 011,0	980,9	1 057,2	1 032,6	999,2
BAIIA ajusté*	**104,4**	105,5	108,1	127,9	122,9	117,0

* Les mesures non définies par les normes IFRS sont décrites à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada).

Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	**1 618,0**	1 594,6	1 435,1	1 591,3	1 528,1	1 578,3
BAIIA ajusté*	**133,8**	154,3	128,3	153,9	170,7	196,5

* Les mesures non définies par les normes IFRS sont décrites à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis*, [1]	**(7)**	2	(3)	(19)	(6)	3
Réduction de valeur des stocks	**–**	–	(7)	–	–	–
Taux de change du dollar américain[1]	**7**	(8)	(6)	(9)	(7)	8

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.
[1] Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Autres informations pertinentes

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

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc*						
Ouverture	**1,555**	1,530	1,540	1,735	1,525	1,520
Clôture	**1,690**	1,555	1,530	1,540	1,735	1,525
Moyenne	**1,605**	1,603	1,524	1,627	1,660	1,575
Prix du beurre*						
Ouverture	**2,268**	2,215	2,208	2,315	2,643	2,108
Clôture	**2,320**	2,268	2,215	2,208	2,315	2,643
Moyenne	**2,264**	2,339	2,160	2,254	2,568	2,312
Prix moyen de la poudre de lactosérum par livre*	**0,387**	0,279	0,241	0,310	0,403	0,465
Écart*	**0,095**	0,135	0,148	0,072	0,066	0,039
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien[1]	**1,307**	1,290	1,268	1,270	1,256	1,344

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.
[1] Selon l'information publiée par Bloomberg.

Le Secteur USA se compose de la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA).

Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	**754,7**	662,2	328,4	373,3	323,5	314,6
BAIIA ajusté*	**80,3**	47,7	25,3	36,2	36,2	41,7

* Les mesures non définies par les normes IFRS sont décrites à la rubrique « Glossaire », à la page 22 du rapport de gestion pour le deuxième trimestre de l'exercice financier 2019.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	**2019**		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	**–**	–	(4)	(2)	(3)	(1)
Conversion des devises[1]	**–**	(7)	2	(4)	(1)	1

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

Le Secteur International se compose de la Division Produits laitiers (Australie) et de la Division Produits laitiers (Argentine).

PERSPECTIVES

La Société bénéficie d'un bilan et d'une structure du capital solides, soutenus par un niveau élevé de flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation. Cette souplesse financière permet à la Société de continuer de croître par l'entremise d'acquisitions ciblées et de façon organique grâce à des dépenses en immobilisations stratégiques. La création de valeur pour les actionnaires et l'amélioration de la rentabilité demeurent les pierres angulaires des objectifs de la Société. La Société s'est engagée à fabriquer des produits de qualité et elle continuera de mettre l'accent sur l'efficience opérationnelle.

La Société poursuivra ses activités de planification, de conception et de mise en œuvre liées à la migration vers le nouveau PGI qui a été mis en œuvre en Argentine, en Australie et dans la Division Aliments laitiers (USA). La prochaine étape pour la Société est le déploiement de son programme de PGI au sein de toutes les activités récemment acquises de Murray Goulburn, ce qui fera en sorte que toutes les activités de la Division Produits laitiers (Australie) seront exécutées selon un système unique. Nous prévoyons avoir terminé cette étape à l'exercice 2020, après quoi nous procéderons à la mise en œuvre du PGI dans les divisions restantes en Amérique du Nord, ce qui devrait être terminé à l'exercice 2022.

L'Accord de libre-échange nord-américain renégocié, maintenant appelé Accord États-Unis-Mexique-Canada (AÉUMC), a été annoncé le 30 septembre 2018. La Société procède actuellement à l'examen des changements proposés et à l'évaluation de l'incidence particulière qu'ils auront sur les secteurs Canada, USA et International. Saputo exerce ses activités dans divers emplacements géographiques partout dans le monde et exporte ses produits dans plus de 40 pays. La Société ne prévoit pas que le nouvel accord aura une incidence importante sur ses activités à la suite de l'adoption officielle de l'AÉUMC.

Au Canada, afin d'atténuer les pressions sur les marges, la faible croissance et les conditions de marché concurrentielles, la Société continuera de mettre l'accent sur la révision de l'ensemble de nos activités pour améliorer l'efficience opérationnelle. La Division Produits laitiers (Canada) entreprendra des projets d'immobilisations visant à améliorer l'efficience et à maximiser la place qu'elle occupe en ce qui a trait à la fabrication afin de conserver une position de chef de file. Dans le cadre du plan de dépenses en immobilisations de la Société, elle construira une nouvelle installation à Port Coquitlam, en Colombie-Britannique, afin de mieux servir le marché de l'Ouest canadien et de bénéficier d'une installation à la fine pointe de la technologie. Par conséquent, la Société a vendu son installation existante de Burnaby, en Colombie-Britannique, en octobre 2018, pour un montant de 209,0 millions de dollars, ce qui se traduira par un gain après impôts d'environ 167 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2019, et a signé un contrat de location visant cette même installation jusqu'à ce que la construction de la nouvelle installation soit achevée, ce qui devrait avoir lieu au cours de l'exercice 2021.

La Division terminera l'intégration de l'acquisition de Shepherd Gourmet. L'acquisition permet à la Division Produits laitiers (Canada) d'accroître sa présence dans les fromages de spécialité et d'élargir son offre de yogourts au Canada.

La Division Fromages (USA) continuera de se concentrer sur l'amélioration de l'efficience opérationnelle et sur le contrôle des coûts pour atténuer l'incidence négative des marchés de marchandises pour les ingrédients laitiers et des conditions de marché concurrentielles sur le BAIIA ajusté. Au cours des trimestres à venir, la Division continuera d'intensifier ses efforts pour atteindre, à court terme, l'efficience au sein de ses activités de fabrication de fromage bleu à son usine construite récemment à Almena, au Wisconsin. La Société demeure convaincue que ce projet de dépenses en immobilisations permettra à la Division de continuer à renforcer sa position au sein de la catégorie du fromage bleu.

La Division tirera aussi parti de l'intégration de l'acquisition de Montchevre, qui permet à la Division Fromages (USA) d'accroître sa présence dans les fromages de spécialité aux États-Unis.

La Société croit qu'elle sera en bonne position pour conclure l'acquisition de F&A Dairy Products d'ici la fin de l'année 2018. Cette acquisition bonifiera et complémentera les activités de la Division Fromages (USA). F&A Dairy Products, Inc. produit une variété de fromages naturels, dont la mozzarella et le provolone, qui sont distribués aux États-Unis et au Mexique.

Le programme fédéral d'organisation de la commercialisation du lait a été mis en place en Californie le 17 octobre 2018, et les prix avancés et les facteurs de fixation des prix seront annoncés le 1er novembre 2018. Si le programme fédéral d'organisation de la commercialisation du lait de la Californie avait été en vigueur au début de l'exercice considéré, le coût supplémentaire du lait en découlant aurait totalisé environ 9 millions de dollars, selon les prix réels du lait. Le Secteur continuera de surveiller les marchés laitiers et prendra les décisions appropriées pour atténuer l'incidence sur ses activités. Afin de traiter l'incidence négative d'une structure de coûts additionnels, la Société a l'intention d'adopter une approche disciplinée en révisant sa stratégie en ce qui a trait aux prix fixés pour les consommateurs.

La Division Aliments laitiers (USA) continuera de se concentrer sur l'optimisation et ses investissements dans son réseau existant afin de tirer parti des nouvelles capacités de production. La Division se concentrera aussi sur les activités de planification de la chaîne d'approvisionnement, d'entreposage et de logistique afin de satisfaire à la demande des clients et d'accroître l'efficience.

Les marchés des ingrédients laitiers ont continué de reculer durant le deuxième trimestre de l'exercice 2019, et nous prévoyons que les prix de ces marchés demeureront bas pour le reste de l'exercice 2019, ce qui continuera à exercer une pression à la baisse sur les marges du Secteur Canada et du Secteur USA.

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. Le Secteur continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités afin d'améliorer l'efficience opérationnelle et s'efforcera de maximiser sa flexibilité opérationnelle pour atténuer les variations des conditions du marché. Alors que la volatilité des marchés des produits laitiers perdure, nous ne prévoyons pas une remontée importante des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers au cours de l'exercice 2019. Nous continuerons donc de mettre l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de l'efficience opérationnelle afin d'atténuer leur incidence sur le BAIIA ajusté.

En Australie, la Société poursuivra l'intégration de l'acquisition de Murray Goulburn. Le regroupement de ses deux unités d'exploitation australiennes en une seule plateforme progresse bien. La Société continuera d'axer ses efforts sur l'augmentation de l'approvisionnement en lait, la révision des activités de Murray Goulburn et la maximisation du réseau dont elle dispose.

La Société a l'intention de renouveler son programme de rachat dans le cours normal des activités qui arrivera à échéance le 16 novembre 2018. La Société a également l'intention de renouveler son programme de billets à moyen terme qui arrivera à échéance en janvier 2019.

Enfin, nous visons toujours à accroître l'efficience globale de tous nos secteurs et à poursuivre notre croissance, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions.